

PERÚ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2012 el PIB del Perú creció un 6,3% (6,9% en 2011), impulsado por el continuado dinamismo de la demanda interna, tanto de consumo como de inversión (pública y privada), en un contexto de aumento del superávit fiscal del sector público no financiero (de un 1,9% del PIB en 2011 a un 2,1% del PIB en 2012), un incremento del déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos (del 1,9% del PIB en 2011 al 3,6% del PIB en 2012) y una disminución de la inflación (del 4,7% en 2011 al 2,6% en 2012). Por su parte, la deuda pública mantuvo la tendencia decreciente presentada en años anteriores reduciéndose del 21,2% del PIB en 2011 al 19,8% del PIB en 2012. No obstante, la deuda externa se elevó al 29,3% del PIB (del 26,9% en 2011), impulsada por el aumento de la deuda privada.

Las perspectivas para 2013 indican que continuará el dinamismo de la economía, con un crecimiento del PIB en torno a un 5,9%, sostenido por el alza de la inversión en los sectores de la construcción y la minería y por la continuada expansión del consumo privado. Sin embargo, la permanencia de conflictos sociales no resueltos y las demoras en los plazos para obtención de permisos de exploración podrían afectar la ejecución de la cartera de inversiones, en particular en las áreas de minería y energía.

2. La política económica

a) La política fiscal

En el marco de una reforma tributaria, en julio de 2012 se aprobaron cinco decretos ley que introdujeron modificaciones al impuesto a la renta, al impuesto general sobre 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.

La política fiscal en 2012 tuvo un carácter expansivo. El gasto no financiero nominal del gobierno central aumentó un 8,8%, debido a la expansión de los gastos de capital (9,8%) y de los gastos corrientes (8,5%). Los gastos en remuneraciones y en bienes y servicios aumentaron un 12,8% y un 16,5%, respectivamente. Como porcentaje del PIB, el gasto no financiero del gobierno central aumentó al 16,3% (del 16,2% en 2011). Los ingresos corrientes crecieron un 10,4% (alcanzaron un 18,5% del PIB frente a un 18,1% en 2011), impulsados por el alza de los ingresos tributarios (11,4%). Dentro de estos, destaca el aumento de los otros ingresos tributarios (36,9%), debido principalmente a la mayor recaudación, derivada de los cambios en los gravámenes a la minería implementados en 2011, y al alza de los ingresos provenientes del impuesto a la renta de personas naturales (14%) y la

regularización de pagos (12,8%). La recaudación fiscal originada en los cambios a los impuestos y regalías aplicables a la minería que se implementaron durante 2011 se situó en 1.968 millones de nuevos soles, equivalentes al 0,4% del PIB aproximadamente. Como resultado del mayor aumento de los ingresos fiscales, el gobierno central anotó un superávit primario del 2,3% del PIB (2,0% del PIB en 2011) y un superávit económico del 1,3% del PIB (0,9% en 2011). A su vez, el sector público no financiero registró un superávit económico del 2,1% (1,9% en 2011).

Los cambios introducidos tuvieron 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, situándose en diciembre en un 19,8% del PIB (21,2% del PIB en diciembre de 2011), siendo la deuda interna y la deuda externa públicas equivalentes cada una al 9,9% del PIB. El tesoro público emitió en el mercado local bonos soberanos por 1.905 millones de nuevos soles, que fueron mayoritariamente adquiridos por inversionistas locales.

En los primeros cinco meses del 2013, los ingresos nominales corrientes del gobierno central acumularon un alza del 3% con relación a igual período de 2012, a la vez que los gastos no financieros del gobierno central, también en términos nominales, registraron un crecimiento del 14,4%, impulsados por el incremento de los gastos de capital (23,5%) y de los pagos de sueldos y salarios (19,7%). Para 2013 las autoridades de gobierno estiman un superávit primario del sector público no financiero del 2,1% del PIB y un superávit económico del 1,1% del PIB (equivalentes al 1,9% del PIB y al 1% del PIB para el gobierno central, respectivamente). La disminución del resultado fiscal obedecería a la menor recaudación prevista ante los menores precios internacionales de los principales productos de exportación, así como al aumento del gasto corriente, en particular, en remuneraciones y contrataciones.

En el texto de la Ley de Equilibrio Financiero del Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2013, se señala que el resultado económico no podrá ser deficitario. Esta ley introduce algunas modificaciones a la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal: se reemplazan las reglas macrofiscales que indicaban que el déficit fiscal no podría ser inferior al 1% del PIB y que el aumento máximo del gasto real de consumo se situaría en un 4%.

b) La política monetaria

Durante 2012 y los primeros meses de 2013, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) mantuvo en un 4,25% la tasa de interés de referencia, que se ubica en ese porcentaje desde mayo de 2011. Con el fin de mitigar la expansión de la liquidez interna (el circulante del sistema bancario aumentó un 18,2% en 12 meses a diciembre de 2012 y un 17,7% en 12 meses a marzo de 2013), en 2012 se introdujeron cuatro alzas a las tasas de encaje medio, tanto en moneda nacional como en moneda extranjera: 0,5 puntos porcentuales en mayo, septiembre y octubre, y 0,75 puntos porcentuales adicionales en noviembre. La política de aumentos de las tasas de encaje se mantuvo durante 2013: en enero el BCRP subió 0,25 puntos porcentuales la tasa de encaje medio en moneda nacional, y la tasa de encaje medio en moneda extranjera fue elevada 0,75 puntos porcentuales en enero, 1 punto porcentual en febrero y 0,50 puntos porcentuales adicionales en marzo. Asimismo, el banco implementó una serie de medidas con el fin de controlar la dispersión del encaje entre las entidades del sistema

financiero. Como resultado, en febrero de 2013 los encajes medios en moneda nacional y en moneda extranjera se situaron en un 19,9% (18,8% en diciembre de 2012) y un 43,1% (41,2% en diciembre de 2012), respectivamente.

En 2012 el BCRP implementó igualmente cambios en las tasas de encaje marginal; en mayo incrementó la tasa de encaje marginal para depósitos en moneda nacional del 25% al 30%, modificó de dos a tres años el plazo al que aplica el encaje para los adeudados de corto plazo en el exterior (manteniendo la tasa de encaje en un 60%) e introdujo una tasa de encaje del 20% para los adeudados que los bancos tomen en el exterior a plazos superiores a tres años, cuando excedan dos veces y media el patrimonio efectivo de esas entidades. Estas medidas se mantuvieron en los primeros meses de 2013; además, en marzo se elevaron los requerimientos de encaje en divisas para las entidades con mayor expansión de créditos hipotecarios y vehiculares en moneda extranjera.

Pese a que la tasa de interés de referencia del banco central se ha mantenido inalterada, las tasas de interés activas del sistema bancario aumentaron en 2012 y en los primeros meses de 2013. La tasa de interés media anual para créditos en moneda nacional a grandes empresas con plazo inferior a un año aumentó del 7,2% en diciembre de 2011 al 7,4% en diciembre de 2012 y del 4,8% al 5,6% en el caso de los denominados en moneda extranjera, en igual período. Al mes de abril de 2013 la tasa de interés en moneda nacional se situaba en un nivel similar al observado en diciembre de 2012 (7,3%) y la tasa de interés en moneda extranjera se incrementó a un 6,7%. Por su parte, las tasas de interés pasivas han mantenido un comportamiento diferenciado. Mientras que las tasas de interés en nuevos soles para depósitos a plazo de hasta 30 días han tenido un comportamiento a la baja, con una disminución del 3,9% anual en diciembre de 2011 al 3,1% en abril de 2013, las tasas de interés en moneda extranjera para depósitos hasta 30 días aumentaron del 0,7% en diciembre de 2011 al 2,9% en febrero de 2013 (a abril de 2013, se ubicaron en un 1,6%).

El crédito del sistema financiero al sector privado aumentó un 12,4% en 12 meses a diciembre de 2012, lo que representa una desaceleración del dinamismo del crédito con relación a los registros de diciembre de 2011 (18,5%). El alza del crédito estuvo impulsada tanto por el incremento del crédito en nuevos soles (14,9%) como del denominado en dólares (16,3%). El aumento del crédito en dólares fue mayor en el segmento del crédito de consumo, en particular el vehicular, que a febrero de 2013 presenta un coeficiente de dolarización de alrededor del 77%, frente a un coeficiente de dolarización del crédito al sector privado total del 43,1% en igual fecha. Por su parte, el coeficiente de dolarización del sistema financiero se ha reducido a lo largo de 2012 del 49% al 48%.

c) La política cambiaria

Durante 2012, la moneda nacional mantuvo la tendencia a la apreciación que exhibió durante buena parte de 2011. En 12 meses a diciembre de 2012, el tipo de cambio nominal medio con relación al dólar disminuyó un 4,8% y el tipo de cambio real bilateral descendió un 5,6%. A su vez, el tipo de cambio real multilateral cayó un 5,4%. En septiembre de 2012 el presidente del BCRP anunció un cambio en la estrategia de intervención de la institución 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 alza del endeudamiento en dólares. Entre diciembre de 2012 y febrero de 2013, la entidad adquirió 3.360 millones de dólares en el mercado cambiario.

La intervención cambiaria del banco central fue acompañada de un conjunto de medidas adicionales con el objetivo de modificar las expectativas de los agentes. Entre ellas se incluyen los aumentos de encaje en moneda extranjera ya mencionados y el aumento del límite de inversiones en el exterior de los fondos de pensiones, de un 30% a un 34%; además, el tesoro público anunció compras por 4.000 millones de dólares destinados a pagar deuda externa (1.679 millones de dólares), a acumular recursos en el Fondo de Estabilización Fiscal y a atender el servicio corriente de la deuda.

El cambio de la estrategia de intervención del banco central tuvo como resultado una disminución del ritmo de apreciación de la moneda nacional. En 12 meses a marzo de 2013 el tipo de cambio nominal con relación al dólar anotó una caída del 2,9% y el tipo de cambio real bilateral registró una disminución del 3,7%. Por su parte, el tipo de cambio real multilateral cayó un 6,2% en igual período.

A lo largo de 2012, el BCRP mantuvo la política de acumulación de reservas internacionales. En diciembre, las reservas internacionales netas alcanzaban 64.049 millones de dólares, monto equivalente al 32,1% del PIB (27,6% del PIB en diciembre de 2011), y a abril de 2013 sumaban aproximadamente 69.000 millones de dólares.

d) Otras políticas

En julio de 2012 se aprobó la Ley de Reforma del Sistema Privado de Pensiones, que establece una nueva estructura de cobro de comisiones por parte de los fondos de pensiones e introduce la licitación de carteras y la centralización de procesos administrativos, así como nuevos instrumentos de inversión y aumento de la cobertura, entre otras modificaciones. También en 2012, la Superintendencia de Bancos y Seguros estableció nuevos requerimientos de capital adicional para las instituciones financieras en función del ciclo económico, el riesgo sistémico asignado y su apetito por riesgo.

3. Evolución de las principales variables

a) El sector externo

En 2012 el valor de las exportaciones de bienes disminuyó un 1,4%, debido al 3,3% de caída de los precios (que fue más marcada en productos como el café, el cobre y el zinc), aunque el volumen exportado creció un 2%. Las exportaciones tradicionales disminuyeron un 4,4%, como resultado de la caída de las exportaciones mineras (-5,3%) y agrícolas (-35,7%), pese al aumento de las exportaciones pesqueras (9,2%) y de hidrocarburos (5,4%). La caída de las exportaciones tradicionales fue parcialmente compensada por el aumento de las exportaciones no tradicionales (9,1%). En términos de los destinos de las exportaciones, los

envíos a la Unión Europea disminuyeron un 7,2% con relación a 2012, con caídas tanto en las exportaciones no tradicionales (-4,1%) como en las tradicionales (-8,1%). Los envíos a América del Norte disminuyeron un 6%. En el caso de Asia, crecieron un 8,2%; en particular, las dirigidas a China subieron un 10,5%.

Por su parte, las importaciones de bienes se expandieron un 11,2% con relación a 2011, impulsadas por el aumento de las importaciones de bienes de consumo (23,2%) y de bienes de capital (14,5%). Esto se debió mayoritariamente al alza de los volúmenes importados (9,3%), dado que los precios de las importaciones crecieron solo un 1,7% en promedio. Como resultado, el superávit de la balanza comercial disminuyó de 9.302 millones de dólares en 2011 a 4.527 millones de dólares en 2012, y el déficit en cuenta corriente aumentó a un 3,6% del PIB (1,9% en 2011). En el promedio anual, los términos de intercambio disminuyeron un 4,9% en 2012 con relación al promedio de 2011.

En los primeros cuatro meses de 2013, las exportaciones de bienes mostraron una disminución del 12,5% con relación a igual período de 2012, debido a la mayor caída de las exportaciones tradicionales (15%), aunque las no tradicionales también muestran una disminución (3,9%). Las importaciones de bienes registraron un aumento del 7,3% en igual período. A su vez, los términos de intercambio tuvieron una disminución media del 0,6% en los primeros cuatro meses de 2013 con relación a igual período del año anterior.

A lo largo de 2012, se registró un aumento significativo de ingresos de capitales externos a la economía del Perú. Las entradas de IED aumentaron de 8.233 millones de dólares en 2011 a 12.240 millones de dólares en 2012, a la vez que la inversión de cartera pasó de una salida neta de 102 millones de dólares en 2011 a entradas por 1.575 millones en 2012. Los préstamos de largo plazo también se incrementaron, de 2.787 millones de dólares en 2011 a 5.011 millones de dólares en 2012. Como resultado de esto último, así como del aumento de la deuda de corto plazo, en diciembre de 2012 la deuda externa alcanzó el 29,3% del PIB, frente al 26,9% en diciembre de 2011 (la deuda privada de mediano plazo se expandió del 9,6% del PIB en 2011 al 11,3% del PIB en 2012, y la deuda de corto plazo ascendió del 3,6% del PIB al 4,3% del PIB en igual período).

En 2012, tanto el sector público como el sector privado marcaron presencia en los mercados financieros internacionales. En enero el gobierno emitió dos bonos soberanos por 1.100 millones de dólares (un bono denominado en nuevos soles por un monto equivalente a 600 millones de dólares y un bono denominado en dólares por 500 millones); el sector privado no financiero y el sector bancario emitieron bonos por un total de 3.450 millones y 2.000 millones de dólares, respectivamente. Las emisiones totales de bonos en los mercados internacionales en 2012 ascendieron a 7.240 millones de dólares. En el primer trimestre de 2013, la presencia del Perú en los mercados internacionales mantuvo un acentuado dinamismo, con emisiones totales de 2.845 millones de dólares.

b) La actividad económica

En 2012 el PIB aumentó un 6,2%, impulsado por los sectores de la construcción (15,2%), el comercio (6,7%) y otros servicios (7,1%). Por el lado del gasto, la demanda

interna creció un 8,3%, en respuesta al incremento del consumo público (8,9%) y privado (5,9%) y de la inversión bruta fija (14,9%). El crecimiento de la inversión obedeció a la mayor alza de la inversión pública (20,9%), en particular de los gobiernos subnacionales, dado que la inversión privada creció solo un 13,9%. Las exportaciones reales aumentaron un 3,5%, una significativa desaceleración con relación al alza de 2011 (11,9%), en tanto que las importaciones, igualmente en términos reales, se incrementaron un 12,6%, como resultado del elevado dinamismo de la demanda interna. En el primer trimestre de 2013 el PIB creció 4,8%, manteniéndose la construcción (11,9%), el comercio (5%) y los otros servicios (5,9%) como los sectores más dinámicos. Por su parte, la demanda interna siguió creciendo a tasas elevadas (8,4%), con alzas del consumo privado (5,5%), del consumo público (11,4%) y de la formación bruta de capital fijo (8,5%), en mayor medida la inversión pública (15,5%). El correlato del aumento de la demanda interna fue el alza en el volumen de importaciones de bienes y servicios (7,5%), a la vez que el volumen exportado de bienes y servicios disminuyó 11,1%.

c) Los precios, las remuneraciones y el empleo

En 2012 la inflación acumulada en 12 meses a diciembre fue del 2,6% —inferior a la registrada a diciembre de 2011 (4,7%) — y se ubicó dentro del rango de la meta definida por el BCRP (un 2%, con un intervalo de variación del 1%). A la disminución de la inflación contribuyó en mayor medida el menor crecimiento de los precios de los alimentos (un 4,1% en 2012 frente a un 8% en 2011). No obstante, el alza de los precios de los alimentos fue bastante superior a la anotada por el IPC general. Excluido este grupo de productos, la inflación aumentó solamente un 1,7% en 2012. En 12 meses a mayo de 2013, el IPC acumula un alza del 2,5%, impulsada a la baja por una reducción sostenida de la inflación de los alimentos (que en 12 meses a mayo de 2013 se sitúa en un 3,2%).

En 2012 la tasa de desempleo media anual fue del 6,8%, lo que representa un descenso con relación a la tasa media observada en 2011 (7,7%), gracias a una caída de la tasa de participación. La disminución se observó tanto en el desempleo masculino (del 5,8% en 2011 al 5,4% en 2012) como en el femenino (del 10,1% en 2011 al 8,5% en 2012). En igual período, los indicadores de subempleo registraron leves mejoras y el ingreso mensual medio aumentó un 8,8%. La remuneración mínima vital mensual, que se situaba en diciembre de 2011 en 675 nuevos soles, aumentó en junio de 2012 a 750 nuevos soles mensuales y se mantuvo posteriormente en ese valor. En términos reales y en promedio anual, la remuneración mínima vital aumentó un 10,7% en 2012 con relación a 2011. En el primer trimestre de 2013, la tasa de desempleo registró un nuevo descenso interanual (del 8,7% al 6,4%), a lo que contribuyó tanto la caída de la tasa de participación como el incremento del nivel de ocupación. Si bien la remuneración mínima vital se mantuvo constante, en términos reales presenta un alza del 8,3% con relación a igual período de 2012.

Cuadro 1
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Tasas de variación anual b/									
Producto interno bruto total	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9	6,3
Producto interno bruto por habitante	3,7	5,6	6,5	7,7	8,6	-0,2	7,6	5,7	5,1
Producto interno bruto sectorial									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,1	5,3	8,0	3,5	7,2	2,3	3,8	5,7	4,1
Explotación de minas y canteras	5,3	8,4	1,4	2,7	7,6	0,7	0,3	0,1	2,2
Industrias manufactureras	7,4	7,5	7,5	11,1	9,1	-7,0	13,6	6,0	1,3
Electricidad, gas y agua	4,5	5,6	6,9	8,5	7,8	1,2	7,8	7,3	5,2
Construcción	4,7	8,4	14,8	16,6	16,5	6,1	17,4	3,0	15,2
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	5,9	6,0	10,3	9,5	12,4	-0,1	9,9	8,9	7,2
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	6,4	8,5	9,2	18,9	10,0	0,4	6,8	10,7	8,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	3,9	6,5	7,5	9,4	10,2	5,2	9,1	9,8	7,9
Servicios comunales, sociales y personales	3,8	5,3	5,8	4,5	5,1	6,7	4,6	5,3	5,9
Producto interno bruto por tipo de gasto									
Gasto de consumo final	3,7	5,1	6,6	7,9	8,0	3,9	6,5	6,2	6,4
Consumo del gobierno	4,1	9,1	7,6	4,3	2,1	16,5	7,9	6,2	9,2
Consumo privado	3,6	4,6	6,4	8,3	8,7	2,4	6,3	6,2	6,0
Formación bruta de capital	4,5	8,9	26,5	26,3	29,5	-18,6	37,4	11,9	13,2
Exportaciones de bienes y servicios	15,2	15,2	0,8	6,1	9,9	-2,9	4,8	11,9	3,9
Importaciones de bienes y servicios	9,6	10,9	13,1	21,3	26,2	-16,0	29,3	14,6	12,9
Inversión y ahorro c/									
Porcentajes de PIB									
Formación bruta de capital	18,0	17,9	20,0	22,9	27,2	22,3	26,6	27,0	28,5
Ahorro nacional	18,0	19,3	23,2	24,4	23,1	21,7	24,2	25,2	25,0
Ahorro externo	-0,1	-1,5	-3,2	-1,4	4,1	0,6	2,4	1,8	3,5
Balanza de pagos									
Millones de dólares									
Balanza de cuenta corriente	60	1 159	2 912	1 521	-5 285	-723	-3 782	-3 341	-7 136
Balanza de bienes	3 004	5 286	8 986	8 503	2 569	5 951	6 750	9 302	4 527
Exportaciones FOB	12 809	17 368	23 830	28 094	31 018	26 962	35 565	46 268	45 639
Importaciones FOB	9 805	12 082	14 844	19 591	28 449	21 011	28 815	36 967	41 113
Balanza de servicios	-732	-834	-737	-1 192	-2 056	-1 176	-2 345	-2 132	-2 258
Balanza de renta	-3 645	-5 065	-7 522	-8 299	-8 742	-8 385	-11 212	-13 710	-12 701
Balanza de transferencias corrientes	1 433	1 772	2 185	2 508	2 943	2 887	3 026	3 200	3 296
Balanzas de capital y financiera d/	2 265	369	-186	8 067	8 398	1 730	14 955	8 032	21 944
Inversión extranjera directa neta	1 599	2 579	3 467	5 425	6 188	5 165	7 062	8 119	12 297
Otros movimientos de capital	666	-2 210	-3 653	2 642	2 210	-3 435	7 893	-87	9 647
Balanza global	2 325	1 528	2 726	9 588	3 112	1 007	11 173	4 691	14 808
Variación en activos de reserva e/	-2 351	-1 628	-2 753	-9 654	-3 169	-1 043	-11 192	-4 724	-14 827
Otro financiamiento	26	100	27	67	57	36	19	33	19
Otros indicadores del sector externo									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	99,4	100,0	101,9	102,6	99,3	97,7	94,1	95,9	88,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	93,2	100,0	127,3	132,0	114,4	108,1	127,7	143,9	136,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-1 354	-4 596	-7 681	-165	-288	-6 619	3 762	-5 645	9 262
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	31 244	28 657	28 897	32 894	34 838	35 157	43 674	47 544	58 830
Empleo g/									
Tasas anuales medias									
Tasa de actividad	68,0	67,1	67,4	68,9	68,1	68,4	70,0	70,0	69,1
Tasa de desempleo abierto	9,4	9,6	8,5	8,4	8,4	8,4	7,9	7,7	6,8
Tasa de subempleo visible	18,1	17,8	16,4	16,5	15,6	15,4	14,5	12,4	12,2

Cuadro 1 (conclusión)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012 a/
Precios	Porcentajes anuales								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	3,5	1,5	1,1	3,9	6,7	0,2	2,1	4,7	2,6
Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre)	4,9	3,6	1,3	5,2	8,8	-5,1	4,6	6,3	-0,6
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-1,9	-3,4	-0,7	-4,4	-6,5	2,9	-6,2	-2,5	-4,2
Variación de la remuneración media real	1,1	-1,9	1,2	-1,8	2,2	3,1	2,6
Tasa de interés pasiva nominal h/	2,4	2,6	3,2	3,2	3,5	2,8	1,5	2,3	2,5
Tasa de interés activa nominal h/	24,7	25,5	23,9	22,9	23,7	21,0	19,0	18,7	19,2
Gobierno central	Porcentajes de PIB								
Ingresos totales	14,9	15,8	17,7	18,2	18,1	15,7	17,0	17,8	18,1
Ingresos tributarios	13,1	13,6	15,2	15,6	15,4	13,4	14,5	15,2	15,6
Gastos totales	16,2	16,5	16,1	16,6	16,0	17,1	16,9	16,8	16,9
Gastos corrientes	14,4	14,7	14,1	14,5	13,7	13,4	12,6	12,7	12,7
Intereses	1,8	1,8	1,8	1,6	1,4	1,2	1,1	1,0	1,0
Gastos de capital	1,8	1,9	2,0	2,1	2,4	3,7	4,3	4,1	4,2
Resultado primario	0,6	1,1	3,3	3,2	3,4	-0,2	1,2	2,0	2,2
Resultado global	-1,3	-0,7	1,5	1,6	2,1	-1,4	0,1	1,0	1,2
Deuda del gobierno central	40,1	36,9	30,1	26,2	24,1	23,4	21,3	19,0	17,7
Interna	6,3	7,7	6,9	8,3	8,1	8,2	8,8	8,1	8,0
Externa	33,7	29,2	23,2	17,9	16,0	15,2	12,6	10,9	9,6
Moneda y crédito	Porcentajes del PIB, saldos a fin de año								
Crédito interno	13,7	15,0	15,6	18,8	15,9	19,8	21,3	20,6	21,2
Al sector público	-2,8	-2,3	-2,1	-4,1	-5,7	-4,1	-5,0	-7,3	-9,5
Al sector privado	25,9	27,5	27,6	32,3	32,9	35,0	37,0	37,7	39,5
Otros	-9,3	-10,2	-10,0	-9,3	-11,3	-11,0	-10,7	-9,8	-8,9
Base monetaria	3,9	4,5	4,6	5,3	5,9	6,0	7,7	8,0	9,8
Dinero (M1)	23,6	25,5	24,1	26,8	29,9	30,3	32,7	32,7	34,7
M2	10,7	11,6	11,9	14,5	15,9	17,0	20,0	20,3	23,5
Depósitos en moneda extranjera	12,9	13,8	12,2	12,3	14,0	13,3	12,7	12,4	11,2

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 1994.

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

	2011				2012				2013	
	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/	8,7	6,6	6,5	5,5	6,0	6,1	6,5	5,9	4,8	...
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	10 106	11 752	12 900	11 511	11 974	10 586	11 611	11 468	10 183	3 060 c/
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	8 200	9 570	9 690	9 507	9 573	10 001	11 017	10 522	10 202	3 513 c/
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	46 177	47 195	48 109	48 859	55 843	57 281	61 240	64 050	67 975	66 814 d/
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) e/	96,1	98,7	96,7	92,4	91,6	89,5	87,3	87,2	86,5	86,9 d/
Tasa de desempleo abierto f/	9,4	7,3	7,3	7,0	8,7	6,3	6,6	5,6	6,4	...
Tasa de ocupación f/	64,5	64,0	64,6	65,0	63,8	64,2	64,6	65,1	64,6	...
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	2,7	2,9	3,7	4,7	4,2	4,0	3,7	2,6	2,6	2,5 d/
Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses)	5,8	6,3	7,2	6,3	4,1	2,0	0,4	-0,6	-1,2	-1,3 d/
Tipo de cambio nominal promedio (nuevos soles por dólar)	2,78	2,78	2,74	2,71	2,68	2,67	2,62	2,58	2,58	2,67
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)										
Tasa de interés pasiva g/	2,0	2,3	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,4	2,3	2,3 d/
Tasa de interés activa g/	18,6	18,5	18,6	18,9	18,9	19,4	19,4	19,2	19,3	19,0 d/
Tasa de interés interbancaria	3,4	4,2	4,3	4,3	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2	4,2 d/
Tasa de política monetaria	3,5	4,2	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/	171	169	279	216	157	174	125	114	145	200
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período)	138	131	203	172	122	162	106	97	98	145
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	1 000	-	350	805	2 825	990	1 275	2 150	2 845	2 530 d/
Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100)	457	393	382	406	492	421	451	430	414	324
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	16,6	7,8	11,8	12,2	8,6	8,7	8,9	11,7	9,9	7,2 d/
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6	1,7	1,7	1,8	2,0	2,1 d/

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 1994.

c/ Datos al mes de abril.

d/ Datos al mes de mayo.

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

f/ Lima metropolitana.

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

h/ Calculado por J.P.Morgan.