

PERÚ

1. Rasgos generales de la evolución reciente

El PIB del Perú presentó un crecimiento del 5,8% en 2013, levemente inferior al 6% registrado en 2012, en un marco de desaceleración de la inversión privada, el consumo y las exportaciones. Para 2014, se proyecta que el PIB aumentará un 4,8%, impulsado por la entrada en operación de una serie de proyectos mineros y el consiguiente incremento del volumen de exportaciones de productos básicos.

El hecho de que el crecimiento del gasto público, tanto corriente como de capital, fuera mayor que el aumento de los ingresos redundó en un deterioro del superávit del sector público no financiero durante 2013. Aun así, el sector público no financiero registró un superávit del 0,5% del PIB. A principios de 2014 el gasto público del gobierno central continuó aumentando más rápidamente que los ingresos, con lo que se redujeron los superávits primario y global respecto del mismo período del año anterior.

La cuenta corriente de la balanza de pagos registró un deterioro en 2013 respecto de 2012, sobre todo debido a la caída del valor de las exportaciones y el aumento de las importaciones. La cuenta financiera también registró menores entradas de capitales durante 2013. En el primer trimestre de 2014 la cuenta financiera exhibió entradas de capitales menores que las registradas en el mismo período de 2013, en un marco de reducción de la propensión al riesgo de los inversionistas frente a activos de mercados emergentes y expectativas desfavorables acerca de los precios de los productos básicos, entre otros factores.

2. La política económica

a) La política fiscal

En 2013 la política fiscal fue expansiva y se registró una reducción del superávit global del sector público no financiero, que pasó del 2,3% del PIB en 2012 al 0,9% del PIB en 2013, reflejando una disminución del superávit tanto del gobierno central como de otras entidades. El superávit primario del gobierno central fue equivalente al 1,5% del PIB (frente al 2,4% del PIB en 2012), mientras que el superávit global fue del 0,5% del PIB (frente al 1,3% del PIB en 2012).

Los ingresos corrientes del gobierno central se incrementaron un 6,1% en términos nominales, llegando al 18,9% del PIB. El aumento del 8,6% de la recaudación del impuesto general a las ventas, como resultado del crecimiento del consumo, explica casi dos tercios del aumento de los ingresos corrientes del gobierno central registrado durante el período. También cabe destacar el aumento de la recaudación de los impuestos a los ingresos de personas naturales, de un 11,9%, mientras que la recaudación proveniente de los ingresos de personas jurídicas cayó un 2,2%. Los gastos no financieros del gobierno central aumentaron un 11,9%, alcanzando el 17,5% del PIB. Dentro de ellos, el gasto corriente aumentó un 10,9% y llegó a 12,3 puntos del PIB, en particular debido al incremento del gasto en remuneraciones, de un 16,8%, mientras que el gasto de capital aumentó un 14,7%, alcanzando 4,7

puntos del PIB, el nivel más elevado de los últimos diez años. El gasto del gobierno central en intereses aumentó un 9,4% entre 2012 y 2013.

A fines de 2013 la deuda del sector público no financiero era equivalente al 19,6% del PIB, inferior al 20,4% registrado a fines de 2012. Este resultado refleja sobre todo una reducción de la deuda externa, que pasó del 9,8% del PIB en 2012 al 8,8% del PIB en 2013, aunque la deuda interna aumentó levemente del 10,6% del PIB en 2012 al 10,8% del PIB en 2013.

En octubre de 2013 se aprobó la Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal, mediante la cual se modificaron las reglas fiscales existentes. Para 2014, se especificó que el resultado económico no debe ser deficitario y se reemplazaron las reglas macrofiscales de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal anteriormente vigente. A partir de 2015 la guía del resultado fiscal estructural del sector público no financiero permite como máximo un déficit del 1% del PIB.

Durante el primer trimestre de 2014 el superávit global del sector público no financiero se mantuvo casi constante en términos nominales respecto del mismo período de 2013, aunque como proporción del PIB fue de un 6%, levemente inferior al 6,4% registrado en el primer trimestre de 2013, debido al crecimiento del PIB. El superávit primario del gobierno central se redujo en términos nominales un 7,2%, ubicándose en un 5,9% del PIB (frente a un 6,4% del PIB en el primer trimestre de 2013), mientras que el superávit global fue del 4,4% del PIB (frente a un 5% del PIB en el mismo trimestre de 2013).

Entre el primer trimestre de 2013 y el primer trimestre de 2014, los ingresos corrientes del gobierno central aumentaron un 10,4%, como resultado del incremento de la recaudación del impuesto general a las ventas y de los impuestos a los ingresos. Cabe destacar que en el primer trimestre de 2014 se produjo un aumento de la recaudación del impuesto a los ingresos de las personas jurídicas del 5,9%, tras registrarse caídas anuales en los tres trimestres anteriores. Los gastos no financieros del gobierno central aumentaron un 16,7% durante el período, destacándose entre ellos el aumento del gasto corriente, de un 13,5% respecto del primer trimestre de 2013. El gasto de capital continuó creciendo rápidamente, ya que aumentó un 27,4% durante el período.

b) La política monetaria

La política monetaria fue expansiva en 2013, aunque la velocidad de crecimiento de los agregados monetarios se desaceleró a partir del tercer trimestre. Los agregados monetarios M1 y M2 aumentaron un 7,2% y un 5,9%, respectivamente, entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, lo que representa una marcada desaceleración respecto de junio de 2013, cuando ambos agregados crecían a tasas anuales del 14,9% y el 21,5%, respectivamente. En los primeros meses de 2014, el crecimiento de los agregados continuó desacelerándose: entre abril de 2013 y abril de 2014, M1 aumentó solo un 2,8% en tanto que M2 se redujo un 2,1% y, tomando en cuenta la evolución de la liquidez en dólares, el crecimiento anual de la liquidez total pasó de un 16,5% en diciembre de 2013 a un 10,7% en abril de 2014.

El crecimiento anual del crédito al sector privado denominado en nuevos soles se aceleró durante 2013, pasando del 16% en diciembre de 2012 al 22,5% en diciembre de 2013. En cambio, el crecimiento anual del crédito al sector privado denominado en dólares se desaceleró fuertemente durante el año, pasando del 16,4% en diciembre de 2012 al 2,9% en diciembre de 2013, en un marco de endurecimiento de los requisitos de encaje en moneda extranjera. En los cuatro primeros meses de 2014 se aceleró aún más el crédito al sector privado denominado en nuevos soles, que registró en abril un crecimiento anual del 24,1%. Tanto durante 2013 como a principios de 2014 se revelaron

particularmente dinámicos el crédito a empresas y el crédito hipotecario. En cambio, el crédito en dólares siguió mostrando un dinamismo limitado y en abril de 2014 registró una tasa de crecimiento anual del 4,2%. Con ello, continuó el proceso de desdolarización del crédito al sector privado, de modo que su coeficiente de dolarización fue de un 39,4% en ese mismo mes de 2014.

En noviembre de 2013 la tasa de interés de referencia se redujo al 4%, desde el 4,25% en que se ubicaba desde mayo de 2011. A partir de mayo de 2013 el banco central comenzó a adoptar una serie de medidas para aumentar la liquidez, como la reducción de encajes en distintas oportunidades, de tal modo que a partir de diciembre de 2013 el encaje medio máximo y el encaje marginal en nuevos soles quedaron en un 15%, en tanto que en junio de ese año eran del 20% y el 30%, respectivamente. Por otro lado, el banco central endureció las condiciones de encaje en moneda extranjera durante el año. Luego, en enero de 2014, se redujo la tasa de encaje para adeudados de comercio exterior, del 20% al 14%, mientras que el encaje en nuevos soles se redujo paulatinamente entre enero y junio de ese año, hasta llegar al 11,5%.

Entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013, el nuevo sol exhibió una depreciación nominal del 8,3%, influida por el deterioro de las expectativas de los inversionistas frente a la futura reducción de la liquidez internacional, debido al retiro progresivo esperado de las adquisiciones de activos por parte de la Reserva Federal de los Estados Unidos. Como resultado de la devaluación nominal del nuevo sol, el tipo de cambio real efectivo se depreció un 5,8% entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013. Durante los primeros cinco meses de 2014, la cotización del nuevo sol respecto del dólar fue oscilante: primero se depreció hasta fines de febrero, luego se apreció durante marzo y desde entonces se mantuvo estable en niveles por encima (depreciación) del nivel medio de 2013.

Por su parte, las reservas internacionales netas pasaron de alrededor de 64.000 millones de dólares en diciembre de 2012 a alrededor de 65.700 millones de dólares en diciembre de 2013. El banco central compró reservas en los dos primeros trimestres del año y luego, ante la depreciación del nuevo sol, vendió reservas en la segunda mitad del año, con lo que las compras netas fueron de solo 5 millones de dólares. Las operaciones del sector público se tradujeron en una reducción de las reservas internacionales, en particular debido a la amortización de deuda pública externa por cerca de 2.600 millones de dólares. El aumento de las reservas internacionales durante el año se explica sobre todo por el aumento de los depósitos en divisas de los intermediarios financieros, por alrededor de 4.300 millones de dólares.

En los primeros meses de 2014 las reservas internacionales netas se redujeron en forma leve, principalmente debido a las ventas de reservas por parte del banco central en enero y febrero, y llegaron a cerca de 64.700 millones de dólares a fines de abril.

3. La evolución de las principales variables

a) La evolución del sector externo

En 2013 el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos aumentó respecto del registrado el año anterior, al pasar de alrededor de 6.500 millones de dólares (3,3% del PIB) en 2012 a alrededor de 10.200 millones de dólares (4,9% del PIB) en 2013. Este resultado se debió en particular al deterioro de la balanza comercial, que pasó de un saldo positivo en torno a 5.100 millones de dólares en 2012 a un saldo negativo en torno a 300 millones de dólares en 2013. El déficit de la cuenta corriente no fue mayor por la reducción de los pagos por rentas de factores, que disminuyeron de alrededor de 12.700 millones de dólares en 2012 a alrededor de 11.200 millones de dólares en 2013, debido a la caída de las utilidades de las empresas mineras extranjeras, como resultado de los menores precios de los minerales exportados y, en algunos casos (como el oro), de los menores volúmenes exportados.

El valor de las exportaciones cayó un 9,5% respecto de 2012, sobre todo debido a la reducción del valor de los envíos mineros. El valor de las exportaciones de oro se redujo un 18,2%, como resultado de la disminución de su precio, de un 15,5%, y de su volumen exportado, de un 3,2%. También fueron importantes las caídas del precio del cobre (8,3%) y de las exportaciones de plomo, tanto en volumen (27,6%) como en precio (6,2%), durante el período. En conjunto, la reducción del valor de las exportaciones de oro y de cobre explica dos tercios de la caída del valor de las exportaciones en 2013. Las exportaciones no tradicionales solo exhibieron una disminución en valor de 212 millones de dólares.

Las importaciones se expandieron un 2,6% en valor durante 2013. El dinamismo de la demanda interna se tradujo en particular en el aumento de un 7% de las importaciones de bienes de consumo. También cabe destacar el incremento de las importaciones de combustibles y lubricantes, de un 9,9%, mientras que las importaciones de bienes de capital se mantuvieron dinámicas, con un crecimiento en especial de las importaciones de material de transporte y de bienes de capital para la industria.

La cuenta financiera registró en 2013 entradas de capitales por cerca de 12.000 millones de dólares (5,8% del PIB), un 39,3% menos que las recibidas en 2012 (9,9% del PIB). En particular, durante el año se produjo una reversión de la entrada de capitales de corto plazo, ya que las entradas por alrededor de 2.200 millones de dólares registradas en 2012 fueron seguidas en 2013 por salidas por alrededor de 2.200 millones de dólares, como efecto, entre otros factores, de la perspectiva de la reducción del estímulo monetario en los Estados Unidos. También se observó una cancelación de pasivos externos por parte del sector público, ya mencionada, y un menor endeudamiento del sector privado.

En el primer trimestre de 2014, la balanza de cuenta corriente arrojó un déficit en torno a 2.900 millones de dólares, levemente mayor que el registrado en el primer trimestre de 2013. La balanza comercial se deterioró, puesto que el valor de las exportaciones volvió a caer, un 9,7% respecto del primer trimestre de 2013, en particular debido a la disminución del valor de las exportaciones de productos mineros (principalmente oro) y energéticos (sobre todo gas natural), al mismo tiempo que se registró una reducción del valor de las importaciones del 2,7%. Esta última caída se explica por la disminución de las importaciones de bienes de capital e insumos, así como de bienes de consumo durables, mientras que las importaciones de bienes de consumo no durables crecieron un 10,2% respecto del primer trimestre de 2013. La mejora de la balanza de servicios por la reducción de las ganancias de las empresas mineras durante el período no alcanzó a compensar el deterioro de la balanza comercial.

La cuenta financiera de la balanza de pagos registró un fuerte deterioro, al pasar de un superávit de alrededor de 6.200 millones de dólares en el primer trimestre de 2013 a uno de solo 900 millones de dólares en el mismo período de 2014. Un tercio de esa disminución del ingreso de capitales se vincula a la caída de la inversión extranjera directa (en especial, préstamos a las filiales en el Perú de empresas extranjeras), mientras que otro tercio se debe a la reducción de otros ingresos de capitales de largo plazo. Principalmente por dicho motivo, el saldo de la balanza de pagos pasó de un superávit en torno a 4.200 millones de dólares en el primer trimestre de 2013 a un déficit en torno a 800 millones de dólares en el primer trimestre de 2014.

b) El crecimiento económico

En 2013, el PIB del Perú creció un 5,8%, porcentaje levemente inferior al 6% de crecimiento registrado en 2012¹. Desde el punto de vista sectorial, dicha expansión fue impulsada por el comercio, la construcción y los servicios.

Por el lado del gasto, la demanda interna aumentó un 7% en 2013, pero mostrando una tendencia a la desaceleración durante el año. Los principales motores del crecimiento del PIB fueron los aumentos del consumo privado, del 5,4%, y de la inversión bruta fija, del 7,6%. Dentro de esta última, la inversión privada se incrementó un 6,4%, mientras que la inversión pública aumentó un 12,5%. Durante 2013 la inversión privada fue perdiendo dinamismo, pues su crecimiento pasó de un 8,8% en el primer trimestre del año, respecto del mismo período del año anterior, a un 2,5% en el cuarto trimestre, respecto del mismo período de 2012. En cambio, la inversión pública, a pesar de que su crecimiento cayó en el último trimestre del año, no mostró una tendencia a la baja, de manera consistente con el aumento del gasto público durante el año. Además, las importaciones aumentaron un 3,6% en términos reales en 2013, pero registraron una desaceleración paulatina a lo largo del año, en forma paralela con el enfriamiento de la demanda interna y la depreciación del tipo de cambio. Así, las importaciones pasaron de un crecimiento del 7,7% anual en el primer trimestre a una caída del 0,3% anual en el último trimestre. Por su parte, las exportaciones se redujeron un 0,9% en términos reales, impactadas por las caídas de los volúmenes de exportación de oro y harina de pescado.

Para 2014 se proyecta un crecimiento del 4,8% del PIB, sustentado por el aumento de la producción minera, el crecimiento de los servicios apoyado en la demanda interna y el aumento del gasto público en un año electoral. En el primer trimestre de 2014, el PIB creció un 4,8% respecto del mismo período de 2013. Además, se registró una desaceleración aun mayor de la demanda interna, que presentó un crecimiento anual de un 4,5%, destacando la desaceleración de la inversión fija privada, que creció solo un 1,6% durante el período. En términos sectoriales, a principios de año se mantuvo el dinamismo de los servicios, pero bajó el ritmo de la actividad de la minería y la construcción.

c) La inflación, las remuneraciones y el empleo

La tasa de inflación entre diciembre de 2012 y diciembre de 2013 fue del 2,9%, levemente superior al 2,65% registrado en 2012. En particular, se destaca la inflación de los servicios, del 4,4%, y dentro de ella la correspondiente a las comidas fuera del hogar (5,2%), la salud (5%) y la educación (4,8%). En los primeros meses de 2014 la inflación aumentó, de modo que en mayo la inflación acumulada en 12 meses fue del 3,6%, otra vez liderada por los servicios. En los primeros cinco meses del año, la inflación acumuló un 2,1% de aumento.

La tasa de desempleo en Lima cayó en promedio del 6,8% en 2012 al 5,9% en 2013, como resultado del crecimiento económico y del dinamismo de los servicios y la construcción. Por género, la reducción del desempleo fue más marcada en el caso de las mujeres, grupo para el cual la tasa de desempleo promedio pasó del 8,5% en 2012 al 7,2% en 2013. Entre los jóvenes, la tasa de desempleo se mantuvo mucho más alta y solo se redujo de manera marginal, pasando del 13,5% al 13,4%. El porcentaje de la población económicamente activa empleada en forma adecuada aumentó un 7,7%, mientras que el porcentaje de la población económicamente activa subempleada se redujo un 4,6%. Por último, los ingresos mensuales medios aumentaron un 5,4% entre 2012 y 2013.

¹ El Perú implementó una modificación de la base de cálculo de sus cuentas nacionales, lo que se tradujo en un cambio en los valores de la serie.

En el primer trimestre de 2014 se produjo un alza de la tasa de desempleo, que alcanzó un 6,9%, en comparación con el 5,6% registrado en el primer trimestre de 2013. Los ingresos mensuales medios continuaron aumentando durante ese período y superaron en un 5% los valores del primer trimestre de 2013.

Cuadro 1
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 a/ |
|--|------------------------------------|--------|--------|--------|--------|---------|---------|---------|---------|
| | Tasas de variación anual b/ | | | | | | | | |
| Producto interno bruto total | 6.3 | 7.5 | 8.5 | 9.1 | 1.0 | 8.5 | 6.5 | 6.0 | 5.8 |
| Producto interno bruto por habitante | 5.0 | 6.3 | 7.4 | 8.0 | 0.0 | 7.3 | 5.3 | 4.7 | 4.5 |
| Producto interno bruto sectorial | | | | | | | | | |
| Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca | 3.6 | 8.4 | 3.9 | 7.5 | 0.8 | 1.9 | 8.0 | 1.6 | 2.7 |
| Explotación de minas y canteras | 10.3 | 1.9 | 4.2 | 8.1 | 1.0 | 1.3 | 0.6 | 2.8 | 4.9 |
| Industrias manufactureras | 6.6 | 7.3 | 10.6 | 8.6 | -6.7 | 10.8 | 8.6 | 1.5 | 5.7 |
| Electricidad, gas y agua | 5.6 | 7.6 | 9.2 | 8.1 | 1.1 | 8.1 | 7.6 | 5.8 | 5.5 |
| Construcción | 8.7 | 15.0 | 16.6 | 16.8 | 6.8 | 17.8 | 3.6 | 15.8 | 9.1 |
| Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles | 5.2 | 10.4 | 10.0 | 10.9 | -0.2 | 11.5 | 9.4 | 7.9 | 6.0 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 7.0 | 8.3 | 16.9 | 11.5 | 2.7 | 11.2 | 11.7 | 9.0 | 7.3 |
| Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas | 0.8 | 16.7 | 14.0 | 9.7 | 4.5 | 11.1 | 9.6 | 8.7 | 8.0 |
| Servicios comunales, sociales y personales | 5.1 | 5.4 | 4.3 | 4.8 | 6.0 | 4.9 | 3.8 | 5.6 | 4.9 |
| Producto interno bruto por tipo de gasto | | | | | | | | | |
| Gasto de consumo final | 4.4 | 6.4 | 8.0 | 8.4 | 4.3 | 8.2 | 5.8 | 6.4 | 5.5 |
| Consumo del gobierno | 9.1 | 7.6 | 4.3 | 5.4 | 13.0 | 5.6 | 4.8 | 8.1 | 6.7 |
| Consumo privado | 3.7 | 6.2 | 8.6 | 8.9 | 2.8 | 8.7 | 6.0 | 6.1 | 5.3 |
| Formación bruta de capital | 6.2 | 34.6 | 28.6 | 31.0 | -20.4 | 36.8 | 10.1 | 11.7 | 11.5 |
| Exportaciones de bienes y servicios | 14.2 | 1.2 | 6.7 | 7.8 | -3.2 | 3.1 | 10.9 | 3.9 | -3.1 |
| Importaciones de bienes y servicios | 12.2 | 12.7 | 21.3 | 25.0 | -16.0 | 26.5 | 13.0 | 10.4 | 2.1 |
| Inversión y ahorro c/ | Porcentajes de PIB | | | | | | | | |
| Formación bruta de capital | 17.3 | 19.7 | 22.0 | 26.2 | 19.6 | 23.6 | 24.8 | 25.9 | 27.2 |
| Ahorro nacional | 18.8 | 22.9 | 23.5 | 21.8 | 19.1 | 21.2 | 23.0 | 22.7 | 22.6 |
| Ahorro externo | -1.5 | -3.3 | -1.5 | 4.4 | 0.5 | 2.4 | 1.9 | 3.3 | 4.5 |
| Balanza de pagos | Millones de dólares | | | | | | | | |
| Balanza de cuenta corriente | 1,159 | 2,912 | 1,521 | -5,285 | -614 | -3,545 | -3,177 | -6,281 | -9,126 |
| Balanza de bienes | 5,286 | 8,986 | 8,503 | 2,569 | 6,060 | 6,988 | 9,224 | 5,232 | -40 |
| Exportaciones FOB | 17,368 | 23,830 | 28,094 | 31,018 | 27,071 | 35,803 | 46,376 | 46,367 | 42,177 |
| Importaciones FOB | 12,082 | 14,844 | 19,591 | 28,449 | 21,011 | 28,815 | 37,152 | 41,135 | 42,217 |
| Balanza de servicios | -834 | -737 | -1,192 | -2,056 | -1,176 | -2,353 | -2,244 | -2,420 | -1,801 |
| Balanza de renta | -5,065 | -7,522 | -8,299 | -8,742 | -8,385 | -11,205 | -13,357 | -12,399 | -10,631 |
| Balanza de transferencias corrientes | 1,772 | 2,185 | 2,508 | 2,943 | 2,887 | 3,026 | 3,201 | 3,307 | 3,346 |
| Balanzas de capital y financiera d/ | 369 | -186 | 8,067 | 8,398 | 1,621 | 14,717 | 7,829 | 21,069 | 12,028 |
| Inversión extranjera directa neta | 2,579 | 3,467 | 5,425 | 6,188 | 5,165 | 7,062 | 7,518 | 11,840 | 9,161 |
| Otros movimientos de capital | -2,210 | -3,653 | 2,642 | 2,210 | -3,544 | 7,655 | 312 | 9,229 | 2,867 |
| Balanza global | 1,528 | 2,726 | 9,588 | 3,112 | 1,007 | 11,173 | 4,653 | 14,788 | 2,902 |
| Variación en activos de reserva e/ | -1,628 | -2,753 | -9,654 | -3,169 | -1,043 | -11,192 | -4,686 | -14,806 | -2,907 |
| Otro financiamiento | 100 | 27 | 67 | 57 | 36 | 19 | 33 | 19 | 5 |
| Otros indicadores del sector externo | | | | | | | | | |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/ | 100.0 | 101.9 | 102.7 | 99.6 | 97.9 | 94.5 | 96.6 | 89.9 | 90.8 |
| Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100) | 100.0 | 127.3 | 132.0 | 114.4 | 108.1 | 127.7 | 143.9 | 136.9 | 130.4 |
| Transferencia neta de recursos (millones de dólares) | -4,596 | -7,681 | -165 | -288 | -6,728 | 3,531 | -5,495 | 8,688 | 1,402 |
| Deuda externa bruta total (millones de dólares) | 28,657 | 28,897 | 32,894 | 34,838 | 35,157 | 43,674 | 47,977 | 59,376 | 60,823 |
| Empleo g/ | Tasas anuales medias | | | | | | | | |
| Tasa de actividad | 67.1 | 67.4 | 68.9 | 68.1 | 68.4 | 70.0 | 70.0 | 69.1 | 68.9 |
| Tasa de desempleo abierto | 9.6 | 8.5 | 8.4 | 8.4 | 8.4 | 7.9 | 7.7 | 6.8 | 5.9 |
| Tasa de subempleo visible | 17.8 | 16.4 | 16.5 | 15.6 | 15.4 | 14.5 | 12.4 | 12.0 | 11.6 |

Cuadro 1 (conclusión)

| | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 a/ |
|---|---|-------|------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|
| Precios | Porcentajes anuales | | | | | | | | |
| Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre) | 1.5 | 1.1 | 3.9 | 6.7 | 0.2 | 2.1 | 4.7 | 2.6 | 2.9 |
| Variación de los precios al productor (diciembre a diciembre) | 3.6 | 1.3 | 5.2 | 8.8 | -5.1 | 4.6 | 6.3 | -0.6 | 1.6 |
| Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual) | -3.4 | -0.7 | -4.4 | -6.5 | 2.9 | -6.2 | -2.5 | -4.2 | 2.5 |
| Variación de la remuneración media real | -1.9 | 1.2 | -1.8 | 2.2 | 3.1 | 2.6 | ... | ... | ... |
| Tasa de interés pasiva nominal h/ | 2.6 | 3.2 | 3.2 | 3.5 | 2.8 | 1.5 | 2.3 | 2.5 | 2.3 |
| Tasa de interés activa nominal h/ | 25.5 | 23.9 | 22.9 | 23.7 | 21.0 | 19.0 | 18.7 | 19.2 | 18.1 |
| Gobierno central | Porcentajes de PIB | | | | | | | | |
| Ingresos totales | 19.1 | 20.9 | 21.9 | 22.4 | 20.0 | 21.2 | 21.7 | 22.4 | 22.5 |
| Ingresos tributarios | 16.1 | 17.6 | 18.4 | 18.8 | 16.8 | 17.8 | 18.3 | 19.0 | 19.0 |
| Gastos totales | 17.7 | 16.8 | 17.1 | 18.3 | 20.2 | 20.0 | 18.6 | 19.3 | 20.7 |
| Gastos corrientes | 14.8 | 13.6 | 13.7 | 13.8 | 14.3 | 13.7 | 13.4 | 13.6 | 14.5 |
| Intereses | 2.0 | 1.9 | 1.8 | 1.6 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 | 1.1 |
| Gastos de capital | 2.9 | 3.2 | 3.5 | 4.4 | 5.9 | 6.3 | 5.2 | 5.7 | 6.2 |
| Resultado primario | 3.4 | 6.0 | 6.6 | 5.8 | 1.1 | 2.3 | 4.3 | 4.2 | 2.9 |
| Resultado global | 1.4 | 4.1 | 4.8 | 4.2 | -0.2 | 1.1 | 3.2 | 3.1 | 1.8 |
| Deuda del gobierno central | 38.4 | 31.4 | 27.4 | 25.6 | 25.2 | 22.9 | 20.1 | 18.8 | 18.3 |
| Interna | 8.0 | 7.2 | 8.7 | 8.6 | 8.8 | 9.4 | 8.5 | 8.5 | 8.5 |
| Externa | 30.4 | 24.3 | 18.7 | 17.0 | 16.3 | 13.5 | 11.6 | 10.2 | 9.8 |
| Moneda y crédito | Porcentajes del PIB, saldos a fin de año | | | | | | | | |
| Crédito interno | 15.6 | 16.2 | 19.8 | 17.0 | 21.4 | 22.8 | 21.8 | 22.5 | 22.0 |
| Al sector público | -2.4 | -2.2 | -4.3 | -6.1 | -4.4 | -5.4 | -7.7 | -10.0 | -10.6 |
| Al sector privado | 28.7 | 28.8 | 33.9 | 35.2 | 37.8 | 39.6 | 39.8 | 42.0 | 44.3 |
| Otros | -10.7 | -10.4 | -9.8 | -12.1 | -11.9 | -11.4 | -10.3 | -9.4 | -11.7 |
| Base monetaria | 4.7 | 4.8 | 5.6 | 6.3 | 6.5 | 8.2 | 8.5 | 10.4 | 9.6 |
| Dinero (M1) | 6.4 | 6.7 | 7.9 | 8.5 | 9.4 | 10.7 | 10.9 | 12.0 | 12.1 |
| M2 | 12.1 | 12.4 | 15.2 | 17.1 | 18.3 | 21.4 | 21.4 | 25.0 | 24.8 |
| Depósitos en moneda extranjera | 14.4 | 12.7 | 12.9 | 14.9 | 14.4 | 13.6 | 13.1 | 11.9 | 15.4 |

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

a/ Cifras preliminares.

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

| | 2012 | | | | 2013 | | | | 2014 | |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------|
| | 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/ | 5.9 | 6.3 | 6.3 | 5.3 | 4.5 | 6.3 | 5.3 | 6.9 | 4.8 | ... |
| Reservas internacionales brutas (millones de dólares) | 53,360 | 57,253 | 59,711 | 63,091 | 67,587 | 67,290 | 67,096 | 66,162 | 65,131 | 64,801 c/ |
| Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) d/ | 96.1 | 98.7 | 96.7 | 92.4 | 91.6 | 89.5 | 87.3 | 87.2 | 86.5 | 86.9 c/ |
| Tasa de desempleo abierto e/ | 8.7 | 6.3 | 6.6 | 5.6 | 6.4 | 5.8 | 5.9 | 5.7 | 6.9 | ... |
| Tasa de ocupación e/ | 63.8 | 64.2 | 64.6 | 65.1 | 64.6 | 64.7 | 64.8 | 65.2 | 64.8 | ... |
| Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses) | 4.2 | 4.1 | 3.5 | 2.9 | 2.6 | 2.5 | 3.1 | 3.0 | 3.4 | 3.5 c/ |
| Precios al por mayor (variación porcentual en 12 meses) | 4.3 | 2.5 | 0.6 | -0.3 | -1.0 | -1.0 | 1.9 | 1.6 | 2.5 | 2.9 c/ |
| Tipo de cambio nominal promedio (nuevos soles por dólar) | 2.7 | 2.7 | 2.6 | 2.6 | 2.6 | 2.7 | 2.8 | 2.8 | 2.8 | 2.8 |
| Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados) | | | | | | | | | | |
| Tasa de interés pasiva f/ | 2.5 | 2.5 | 2.5 | 2.4 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 2.3 g/ |
| Tasa de interés activa f/ | 18.9 | 19.4 | 19.4 | 19.2 | 19.3 | 18.9 | 18.1 | 16.3 | 15.8 | 15.7 |
| Tasa de interés interbancaria | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.2 | 4.4 | 4.2 | 4.1 | 4.1 g/ |
| Tasa de política monetaria | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.3 | 4.1 | 4.0 | 4.0 |
| Diferencial de bonos soberanos, Embi + (puntos básicos, a fin de período) h/ | 157 | 174 | 125 | 114 | 145 | 200 | 181 | 159 | 163 | 146 |
| Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos, a fin de período) | 122 | 162 | 106 | 97 | 98 | 144 | 148 | 133 | 112 | 84 |
| Emisión de bonos internacionales (millones de dólares) | 2,825 | 990 | 1,275 | 2,150 | 2,845 | 2,530 | 150 | 315 | 1,600 | ... |
| Índices de precios de la bolsa de valores (índice nacional, 31 diciembre de 2005=100) | 492 | 421 | 451 | 430 | 414 | 324 | 332 | 328 | 298 | 347 |
| Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) | 8.6 | 8.7 | 8.9 | 11.7 | 10.2 | 6.2 | 3.8 | 4.5 | 9.9 | 17.0 g/ |
| Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes) | 1.6 | 1.7 | 1.7 | 1.8 | 1.9 | 2.1 | 2.1 | 2.2 | 2.3 | ... |

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 mayo.

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

e/ Lima metropolitana.

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

g/ Datos al mes de abril.

h/ Calculado por J.P.Morgan.