

# PERÚ

## 1. Rasgos generales de la evolución reciente

En 2011 la actividad económica en el Perú tuvo una expansión del 6,9%, impulsada por el sostenido dinamismo de la demanda interna, en particular del sector privado, y por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios en términos de volumen. Esta evolución se dio en un contexto caracterizado por un aumento de la inflación anual, un superávit fiscal y un déficit en la cuenta corriente, este último a pesar de la mejora de los términos del intercambio. En julio de 2011 tomó posesión el nuevo Presidente de la República y las nuevas autoridades identificaron como prioridades del nuevo gobierno la inclusión social, la seguridad ciudadana y el mantenimiento del dinamismo de la inversión privada.

Las perspectivas para 2012 indican que continuará la expansión de la actividad económica, aunque en forma más moderada, y que la tasa de crecimiento del PIB será alrededor del 5,7%.

## 2. La política económica

### a) La política fiscal

Debido al notable dinamismo de la demanda interna, a comienzos de 2011 las autoridades anunciaron la adopción de medidas destinadas a frenar el crecimiento del gasto público. Entre estas destaca la incorporación al Fondo de Estabilización Fiscal de 2.000 millones de dólares, provenientes de fondos traspasados de 2010 y de los fondos eliminados a consecuencia de la racionalización dispuesta en la ley de equilibrio fiscal de 2011. A esto se sumó el cambio de las autoridades elegidas a nivel regional y local, lo que supuso algunas dificultades para la ejecución de los respectivos presupuestos, especialmente de los destinados a inversión. La combinación de estos dos elementos se reflejó en un descenso de la inversión pública durante la mayor parte del 2011. Con el propósito de revertir la tendencia decreciente del gasto público, el Gobierno promulgó dos decretos de urgencia en septiembre y octubre, a fin de dinamizar el gasto. Finalmente, a lo largo del año, el gasto público recuperó su tendencia al alza. En términos reales, los gastos no financieros del gobierno general crecieron un 1,9% en 2011 en relación con 2010; este total corresponde a un aumento del 7,2% del

gasto corriente y una disminución de un 9,6% del gasto de capital. Esta última se debió esencialmente a la reducción de esta categoría de gastos de los gobiernos regionales y locales.

En lo que respecta a los resultados del gobierno central, e igualmente en términos reales, los ingresos corrientes aumentaron un 14,1% en el mismo período. Los ingresos tributarios crecieron un 13,4% como consecuencia del alza de las entradas provenientes de los impuestos sobre los ingresos (26,1%) y del impuesto general a las ventas (10,1%). El elevado crecimiento de la recaudación del impuesto a la renta obedece principalmente a las mayores utilidades de las empresas del sector minero y al aumento del coeficiente de pagos de impuestos a cuenta por parte de los contribuyentes. Los ingresos no tributarios aumentaron un 19,1%, en tanto que los gastos no financieros del gobierno central se incrementaron un 8,2% en términos reales, a causa de la mayor expansión de los gastos corrientes (9,8%) y, en particular, de los gastos por concepto de transferencias (14,3%). Por otra parte, los gastos de capital subieron un 3,8% en el período considerado, debido a la mayor alza de las transferencias de capital (13,4%), mientras que la formación bruta de capital fijo disminuyó un 0,2% a lo largo del año.

Por lo tanto, las cuentas fiscales registraron un superávit primario del 2% del PIB en el caso del gobierno central (1,1% del PIB en 2010) y del 1,9% del PIB en el del sector público no financiero (-0,3% del PIB en 2010). En términos del resultado económico, el saldo global fue equivalente a un 0,9% y un 0,8% del PIB para el gobierno central y para el sector público no financiero, respectivamente.

En 2011 se modificaron algunos aspectos del sistema tributario. A partir del 1° de marzo, se redujeron la tasa del impuesto a las transacciones financieras, de un 0,05% a un 0,005%, y la alícuota del impuesto general sobre las ventas, de un 19% a un 18%. Se decretó, además, un recorte del arancel de 3.401 partidas, debido a lo cual el arancel efectivo disminuyó un 1,3%. En septiembre se modificaron las tasas de la regalía minera y se introdujeron dos nuevos impuestos: el impuesto y el gravamen especial a la minería, que se aplican a las utilidades operativas de las empresas. Los ingresos adicionales recaudados en los últimos meses del 2011 por el Gobierno gracias a estos últimos cambios ascendieron a alrededor de 265 millones de nuevos soles, que corresponden aproximadamente a un 0,1% del PIB.

La deuda pública bruta mantuvo a lo largo del 2011 su tendencia a la baja. En diciembre se situaba en un 21,7% del PIB, porcentaje que se compara con un 23,5% en diciembre de 2010, en tanto que la deuda interna y la externa equivalían al 10,2% y al 11,4% del PIB, respectivamente.

## **b) La política monetaria**

Durante el primer semestre de 2011, y en vista de la elevada entrada de capitales, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) siguió aplicando medidas administrativas destinadas a regular la afluencia masiva de fondos financieros. En el primer trimestre, se incrementó la tasa de encaje medio en moneda nacional y en moneda extranjera, un 0,25% en febrero y posteriormente un 0,25% en marzo; se amplió la cobertura del encaje para incorporar los pasivos de las sucursales en el exterior de los bancos que operan en el mercado interno; se redujo de un 75% a un 60% la tasa de los adeudados externos a corto plazo, y la tasa de encaje para no residentes se mantuvo en un 120%. No se modificaron las tasas de encaje marginal, de un 25% en moneda nacional y de un 55% en moneda extranjera, mientras que las tasas de encaje medio exigible en moneda nacional se elevaron del 12% al 14% entre enero y diciembre de 2011, lo que se compara con un aumento del 35,2% al 38% en el caso de las respectivas tasas en moneda extranjera.

En lo que se refiere a las tasas de interés, y en respuesta al considerable dinamismo de la actividad económica y al alza de la inflación, el BCRP aumentó paulatinamente las tasas de interés de referencia, de un 3% en diciembre de 2010 a un 4,25% en mayo de 2011; durante el resto del año la tasa se mantuvo sin variaciones en este último valor. La tasa activa preferencial corporativa promedio efectiva en moneda nacional para préstamos a un máximo de 360 días de las empresas bancarias aumentó en términos anuales de un 4,3% en enero a un 5,6% en diciembre de 2011, y las tasas en moneda extranjera disminuyeron del 3% al 2,7% en el mismo período. En ese lapso, las tasas aplicables a los depósitos a 30 días en moneda nacional subieron del 2,6% al 3,9%, en tanto que las tasas en moneda extranjera disminuían del 0,8% al 0,7%.

En los 12 meses transcurridos hasta diciembre de 2011 el crédito del sistema financiero registró un aumento del 17,5%, debido a la expansión de los créditos en nuevos soles y en moneda extranjera, en tanto que el crédito total al sector privado creció un 18,9% en el mismo período. Los créditos concedidos a medianas y pequeñas empresas y los de consumo e hipotecarios fueron los componentes más dinámicos del crédito otorgado por el sistema financiero. El coeficiente de dolarización se mantuvo relativamente estable, dado que disminuyó de un 45,9% a un 44,7% entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011. El indicador de cartera vencida también se mantuvo relativamente estable, en torno al 1,85% del total de los créditos directos.

#### **c) Política cambiaria**

A fin de mitigar la volatilidad del tipo de cambio, el BCRP siguió interviniendo en el mercado cambiario a lo largo de 2011, sobre todo mediante la compra de 3.637 millones de dólares. La moneda nacional siguió mostrando una tendencia general a la apreciación, aunque en algunos meses acusó una desvalorización. Entre diciembre de 2010 y diciembre de 2011 el nuevo sol se apreció un 4,2% con relación al dólar, mientras que el tipo de cambio real bilateral disminuyó un 5,9% y el tipo de cambio real multilateral se redujo un 2,4%.

#### **d) Otras políticas**

En marzo de 2011 el Perú suscribió un tratado de libre comercio con la República de Corea, que entró en vigor en el mes de agosto. En abril la Unión Europea firmó un tratado de libre comercio con el Perú y Colombia, que comenzará a regir en 2012, y se dieron por concluidas las negociaciones del acuerdo de integración comercial entre México y el Perú. En el mes de mayo el Perú suscribió un acuerdo de libre comercio con Panamá y continuaron las negociaciones de un acuerdo de asociación económica con el Japón.

### **3. Evolución de las principales variables**

#### **a) La actividad económica**

En 2011 el PIB creció un 6,9% con relación a 2010. Por ramas de actividad económica la expansión obedeció al mayor crecimiento del sector de transporte y comunicaciones, los servicios a las empresas y el comercio y otros servicios. Por el lado de la demanda, el consumo privado volvió a mostrar un marcado crecimiento en 2011 (6,4%); en cambio, el crecimiento del consumo público se

desaceleró (4,8%), al igual la inversión bruta fija (5,1%), dada la contracción de la inversión pública (-17,8%). La inversión privada aumentó un 11,7% en el mismo período. El notable dinamismo de la demanda interna se reflejó en una expansión de las importaciones de bienes y servicios (9,8%), mientras que las exportaciones de estos mostraron un mayor crecimiento, que ascendió a un 8,8% (1,3% en 2010).

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

En 2011 la inflación acumulada fue de un 4,7%, lo que constituye un aumento significativo con relación al registrado en 2010 (un 2,1% en los 12 meses transcurridos hasta diciembre) y es considerablemente más alto que el rango superior de la meta establecida por el BCRP (un 2%, con un intervalo de variación del 1%). El alza de los precios al consumidor obedeció al mayor incremento de los precios de los alimentos, como consecuencia de restricciones de oferta interna y el aumento de los precios internacionales de los alimentos. Excluido este grupo de productos, la inflación aumentó apenas un 2,8%.

La tasa de desempleo promedio anual fue de un 7,7% en 2011, lo que representa una disminución en relación con la tasa promedio observada en 2010 (7,9%). La evolución del empleo mostró diferencias entre hombres y mujeres, puesto que mientras el desempleo masculino disminuyó de un 6,4% a un 5,8% el femenino pasó de un 9,6% a un 10,1%. Los ingresos mensuales promedio aumentaron un 12,4% en el período considerado. La remuneración mínima vital mensual, que se mantenía constante en 550 nuevos soles desde enero de 2008, se elevó a 580 nuevos soles en diciembre de 2010 para luego subir paulatinamente a lo largo del 2011, hasta llegar a 675 nuevos soles en septiembre, valor en el que se mantuvo durante el resto del año. En términos reales, la remuneración mínima vital aumentó un 9,7% en 2011 con relación al 2010 como promedio anual.

#### **c) El sector externo**

En 2011 el valor de las exportaciones de bienes aumentó un 30,1% (20% en términos de precio y 8,4% en términos de volumen), mientras que el de las importaciones de bienes registró un incremento del 28,3% (un 13,8% en precio y un 12,7% en volumen). Por consiguiente, el superávit de la balanza comercial se elevó de 6.750 millones a 9.302 millones de dólares (4,4% del PIB y 5,3% del PIB en 2010 y 2011, respectivamente), en tanto que el déficit en cuenta corriente se redujo a 2.267 millones de dólares, equivalentes al 1,3% del PIB, lo que se compara con 2.625 millones de dólares, 1,7% del PIB, en 2010.

En promedio, los términos del intercambio aumentaron un 5,4% en relación con el valor promedio del 2010. En diciembre de 2011 la deuda externa correspondía al 24,4% del PIB (26,3% en diciembre de 2010); específicamente, la deuda a mediano y largo plazo representaba el 20,9% del PIB. Las reservas internacionales netas aumentaron en forma sostenida a lo largo del año y en diciembre de 2011 ascendían a 48.816 millones de dólares, equivalentes a alrededor del 27,5% del PIB.

### **4. Rasgos principales del primer trimestre de 2012**

En el primer trimestre de 2012, el gasto no financiero del gobierno central, en términos reales, registró una caída del 2,1% con relación a igual período de 2012, debido principalmente a la disminución de los

gastos por concepto de compras de bienes y servicios (-17%), transferencias (-5,7%) y gastos de inversión física (-7,3%). Por su parte, los ingresos corrientes aumentaron un 6,7% en igual período, también en términos reales.

La tasa de interés de referencia de la política monetaria se mantuvo en un 4,25%. En mayo el Banco Central elevó en forma preventiva las tasas de encaje: la tasa de encaje media aumentó 0,5 puntos porcentuales (tanto en dólares como en nuevos soles), la tasa de encaje marginal en moneda nacional se incrementó de un 25% a un 30%, el plazo para el que se aplica el encaje para las deudas de corto plazo en el exterior se modificó de dos a tres años (se mantiene la tasa de encaje en un 60%) y se introdujo una tasa de encaje del 20% para las deudas que los bancos contraigan en el exterior a plazos superiores a los tres años, cuando esta exceda dos veces y media el patrimonio efectivo de esas entidades. El principal objetivo de estas medidas es moderar la expansión de la liquidez interna. La expansión del crédito mantuvo las tendencias observadas en los últimos meses de 2011.

El Banco Central ha mantenido su política de intervención en el mercado cambiario. En los primeros meses de 2012 persistió la tendencia a la apreciación de la moneda nacional: en términos medios, en los primeros cuatro meses de 2012 y con relación a igual período de 2011, la moneda nacional se apreció un 4% respecto del dólar, en términos nominales, y un 2,8% con relación al promedio de 2011. En términos medios, en el primer trimestre de 2012, el tipo de cambio real efectivo multilateral disminuyó un 4,7% con relación a igual período de 2011 y un 4,5% con relación al promedio de 2011.

Bajo la coordinación del Ministerio de Economía y Finanzas, en marzo de 2012 se iniciaron las labores de un grupo de trabajo con el objeto de entregar propuestas de reformulación del sistema privado de pensiones.

En el primer trimestre, y con relación a igual período de 2011, la actividad económica aumentó un 6%, impulsada por el mayor dinamismo de la construcción (12,5%), el comercio (7,9%) y otros servicios (7,8%). En cuanto a la demanda, destaca el repunte de la inversión bruta fija (16,5%) y del volumen de las exportaciones de bienes y servicios (14,8%). La tasa de inflación acumulada en 12 meses hasta abril de 2012 se ubica en un 4,1%, manteniendo la tendencia a la baja iniciada en enero. En el primer trimestre de 2012 la tasa de desempleo en Lima Metropolitana se situó en un 8,6% (9,3% en igual período de 2011), a la vez que el ingreso mensual medio del período se incrementó en términos nominales un 15%.

En igual período las exportaciones de bienes aumentaron un 15,6%, con un crecimiento similar tanto de las exportaciones tradicionales como no tradicionales, a la vez que las importaciones aumentaron un 16,6% en igual período. Por categorías de productos, las importaciones de bienes de consumo mantienen un elevado dinamismo (29,4%); las importaciones de bienes de capital se expanden a tasas más moderadas (17,2%).

Las perspectivas para 2012 indican que se mantendrá la expansión de la actividad económica, aunque en forma más moderada, con una tasa de crecimiento del PIB en torno al 5,7%, impulsada por la continuación del dinamismo de la construcción y del comercio, y las inversiones en el sector de la minería.

En lo relacionado con la inflación, se estima que esta converja a lo largo del año hacia el rango meta, debido a menores presiones de la demanda y a la normalización de algunas restricciones de la oferta derivadas de condiciones climáticas. Para el año en curso las autoridades estiman un resultado primario similar al observado en 2011.

Cuadro 1  
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
	<b>Tasas anuales de variación b/</b>								
<b>Producto interno bruto total</b>	4,0	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9
<b>Producto interno bruto por habitante</b>	2,7	3,7	5,6	6,5	7,7	8,6	-0,2	7,6	5,7
<b>Producto interno bruto sectorial</b>									
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,3	0,1	5,3	8,0	3,5	7,2	1,7	3,2	4,9
Minería	5,5	5,3	8,4	1,4	2,7	7,6	0,6	-0,1	-0,2
Industria manufacturera	3,6	7,4	7,5	7,5	11,1	9,1	-7,2	13,6	5,6
Electricidad, gas y agua	3,7	4,5	5,6	6,9	8,5	7,8	1,2	7,7	7,4
Construcción	4,5	4,7	8,4	14,8	16,6	16,5	6,1	17,4	3,4
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	2,9	5,9	6,0	10,3	9,5	12,4	0,2	9,1	9,0
Transporte, almacenamiento y comunicaciones	4,9	6,4	8,5	9,2	18,9	10,0	0,4	6,7	11,1
Establecimientos financieros, seguros, bienes inmuebles y servicios prestados a las empresas	4,1	3,9	6,5	7,5	9,4	10,2	4,6	8,0	9,5
Servicios comunales, sociales y personales	5,0	3,8	5,3	5,8	4,5	5,1	7,1	7,0	6,4
<b>Producto interno bruto por tipo de gasto</b>									
Consumo	3,4	3,7	5,1	6,6	7,9	8,0	3,9	6,5	6,3
Gobierno general	3,9	4,1	9,1	7,6	4,3	2,1	16,5	7,9	6,3
Privado	3,4	3,6	4,6	6,4	8,3	8,7	2,4	6,3	6,2
Formación bruta de capital	4,7	4,5	8,9	26,5	26,3	29,5	-18,1	35,5	12,6
Exportaciones de bienes y servicios	6,2	15,2	15,2	0,8	6,1	9,9	-3,9	5,4	12,9
Importaciones de bienes y servicios	4,2	9,6	10,9	13,1	21,3	26,2	-16,2	28,0	16,6
<b>Inversión y ahorro c/</b>	<b>Porcentajes del PIB</b>								
Formación bruta de capital	18,4	18,0	17,9	20,0	22,9	27,2	22,5	26,4	27,0
Ahorro nacional	16,9	18,0	19,3	23,2	24,4	23,1	21,9	24,0	25,1
Ahorro externo	1,5	-0,1	-1,5	-3,2	-1,4	4,1	0,6	2,4	1,9
<b>Balanza de pagos</b>	<b>Millones de dólares</b>								
Balanza de cuenta corriente	-949	19	1 148	2 872	1 363	-5 318	211	-2 625	-2 267
Balanza de bienes	886	3 004	5 286	8 986	8 503	2 569	5 951	6 750	9 302
Exportaciones FOB	9 091	12 809	17 368	23 830	28 094	31 018	26 962	35 565	46 268
Importaciones FOB	8 205	9 805	12 082	14 844	19 591	28 449	21 011	28 815	36 967
Balanza de servicios	-900	-732	-834	-737	-1 192	-2 056	-1 144	-2 037	-2 132
Balanza de renta	-2 144	-3 686	-5 076	-7 562	-8 359	-8 774	-7 484	-10 053	-12 636
Balanza de transferencias corrientes	1 209	1 433	1 772	2 185	2 508	2 943	2 887	3 026	3 200
Balanzas de capital y financiera d/	1 510	2 436	264	349	8 864	8 773	1 696	13 271	6 961
Inversión extranjera directa neta	1 275	1 599	2 579	3 467	5 425	6 188	5 178	7 113	7 548
Otros movimientos de capital	235	837	-2 315	-3 118	3 438	2 586	-3 482	6 157	-587
Balanza global	561	2 456	1 411	3 221	10 227	3 456	1 907	10 645	4 694
Variación en activos de reserva e/	-515	-2 442	-1 472	-3 209	-10 391	-3 512	-1 943	-10 975	-4 724
Otro financiamiento	-46	-13	60	-12	67	57	36	19	30
<b>Otros indicadores del sector externo</b>									
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) f/	98,4	99,4	100,0	101,9	102,6	99,3	97,7	94,1	95,9
Relación de precios del intercambio de bienes (índice 2005=100)	85,6	93,2	100,0	127,3	132,0	114,4	108,1	127,7	143,9
Transferencia neta de recursos (millones de dólares)	-680	-1 263	-4 752	-7 225	572	56	-5 752	3 236	-5 645
Deuda externa bruta total (millones de dólares)	29 587	31 244	28 657	28 897	32 894	34 838	35 731	40 574	42 266
<b>Empleo</b>	<b>Tasas anuales medias</b>								
Tasa de actividad g/	63,2	62,3	62,5	64,0	63,5	66,4	68,4	70,0	70,0
Tasa de desempleo abierto h/	9,4	9,4	9,6	8,5	8,4	8,4	8,4	7,9	7,7
Tasa de subempleo visible i/	19,0	18,1	17,8	16,4	16,5	15,6	15,4	14,5	12,4

Cuadro 1 (conclusión)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 a/
<b>Precios</b>	<b>Porcentajes anuales</b>								
Variación de los precios al consumidor (diciembre a diciembre)	2,5	3,5	1,5	1,1	3,9	6,7	0,2	2,1	4,7
Variación de los precios al por mayor (diciembre a diciembre)	2,0	4,9	3,6	1,3	5,2	8,8	-5,1	4,6	6,3
Variación del tipo de cambio nominal (promedio anual)	-1,1	-1,9	-3,4	-0,7	-4,4	-6,5	2,9	-6,2	-2,5
Variación de la remuneración media real	1,6	1,1	-1,9	1,2	-1,8	2,2	3,1	2,6	...
Tasa de interés pasiva nominal j/	3,1	2,4	2,6	3,2	3,2	3,5	2,8	1,5	2,3
Tasa de interés activa nominal j/	21,0	24,7	25,5	23,9	22,9	23,7	21,0	19,0	18,6
<b>Gobierno central</b>	<b>Porcentajes del PIB</b>								
Ingresos totales	15,0	14,9	15,8	17,7	18,2	18,1	15,6	17,0	17,8
Ingresos corrientes	14,8	14,8	15,7	17,5	18,1	18,0	15,5	16,8	17,7
Ingresos tributarios	12,9	13,1	13,6	15,2	15,6	15,4	13,4	14,5	15,2
Ingresos de capital	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
Gastos totales	16,7	16,2	16,5	16,1	16,6	16,0	17,1	16,9	16,9
Gastos corrientes	14,8	14,4	14,7	14,1	14,5	13,7	13,4	12,6	12,8
Intereses	2,0	1,8	1,8	1,8	1,6	1,4	1,2	1,1	1,0
Gastos de capital	1,9	1,8	1,9	2,0	2,1	2,4	3,7	4,3	4,1
Resultado primario	0,3	0,6	1,1	3,3	3,2	3,4	-0,2	1,1	1,9
Resultado global	-1,7	-1,3	-0,7	1,5	1,6	2,1	-1,5	0,0	0,9
Deuda del gobierno central	43,4	40,1	36,9	30,1	26,2	24,1	23,4	21,3	19,3
Interna	6,4	6,3	7,7	6,9	8,3	8,1	8,2	8,8	8,2
Externa	36,9	33,7	29,2	23,2	17,9	16,0	15,2	12,6	11,1
<b>Moneda y crédito</b>	<b>Saldos a fin de año, en porcentajes del PIB</b>								
Crédito interno	14,0	13,7	15,0	15,6	18,8	15,9	19,8	21,0	20,7
Al sector público	-2,7	-2,8	-2,3	-2,1	-4,1	-5,7	-4,1	-5,0	-7,3
Al sector privado	27,4	25,9	27,5	27,6	32,3	32,9	34,9	37,0	37,8
Otros	-10,8	-9,3	-10,2	-10,0	-9,3	-11,3	-11,0	-11,0	-9,8
Base monetaria	3,5	3,9	4,5	4,6	5,3	5,9	6,0	7,7	8,0
Dinero (M1)	4,5	5,3	6,1	6,5	7,5	7,9	8,7	10,0	10,3
M2	9,3	10,7	11,6	11,9	14,5	15,9	17,0	20,0	20,3
Depósitos en moneda extranjera	15,0	12,9	13,8	12,2	12,3	14,0	13,3	12,7	12,5

**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 cifras en moneda nacional expresadas en dólares a precios corrientes.

d/ Incluye errores y omisiones.

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

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

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

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

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

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

Cuadro 2  
PERÚ: PRINCIPALES INDICADORES TRIMESTRALES

	2010				2011 a/				2012 a/
	I	II	III	IV	I	II	III	IV	I
Producto interno bruto total (variación respecto del mismo trimestre del año anterior) b/	6,2	10,0	9,5	9,2	8,6	6,9	6,6	5,6	6,0
Exportaciones de bienes FOB (millones de dólares)	7 924	8 164	9 299	10 178	10 106	11 752	12 900	11 511	11 680
Importaciones de bienes CIF (millones de dólares)	6 336	6 610	7 815	8 054	8 200	9 570	9 690	9 507	9 564
Reservas internacionales brutas (millones de dólares)	35 305	35 382	42 502	44 150	46 177	47 195	48 109	48 859	55 551
Tipo de cambio real efectivo (índice 2005=100) c/	94,6	93,1	92,9	96,0	96,1	98,6	96,5	92,3	91,6
Tasa de desempleo	9,2	7,6	7,6	7,2	9,4	7,3	7,3	7,0	8,7
Tasa de ocupación	65,0	64,1	64,3	64,6	64,5	64,0	64,6	65,0	63,8
Precios al consumidor (variación porcentual en 12 meses)	0,8	1,6	2,4	2,1	2,7	2,9	3,7	4,7	4,2
Precios al productor, productos nacionales (variación porcentual en 12 meses)	-0,5	2,5	3,5	4,6	5,8	6,3	7,2	6,3	4,1
Tipo de cambio nominal promedio (nuevos soles por dólar)	2,85	2,84	2,81	2,80	2,78	2,78	2,74	2,71	2,68
Remuneración media real (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	...	5,3	...	...	...	...	...	...	...
Tasas de interés nominales (porcentajes anualizados)									
Tasa de interés pasiva d/	1,4	1,3	1,6	1,8	2,0	2,3	2,5	2,5	2,5
Tasa de interés activa d/	19,7	19,2	18,2	18,7	18,6	18,5	18,6	18,9	18,9
Tasa de interés interbancaria	1,1	1,4	2,3	3,0	3,4	4,2	4,3	4,3	4,2
Tasa de política monetaria	1,3	1,5	2,5	3,0	3,5	4,2	4,3	4,3	4,3
Diferencial de bonos soberanos (EMBI+, en puntos básicos) e/	149	215	174	163	171	169	279	216	157
Primas por canje de riesgo de incumplimiento de créditos, a 5 años (puntos básicos)	128	137	121	113	138	131	203	172	122
Emisión de bonos internacionales (millones de dólares)	350	200	1 543	2 600	1 000	-	350	805	2 825
Índices de precios de la bolsa de valores (Índice nacional, 31 diciembre 2005 = 100)	315	291	372	487	457	393	382	406	492
Crédito interno (variación respecto del mismo trimestre del año anterior)	29,8	27,8	22,8	16,5	16,3	7,9	12,2	12,9	8,8
Crédito vencido respecto del crédito total (porcentajes)	1,7	1,7	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,6

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

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

e/ Valores a fin de periodo, calculados por J.P.Morgan.