



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

027085

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS Dirección General de Presupuesto Público	MESA DE PARTES	016
24 MAYO 2013		
RECIBIDO		
Por: R	Hora: 12:25	

93

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA INVERSIÓN PARA EL DESARROLLO RURAL Y LA SEGURIDAD ALIMENTARIA"

**INFORME N° 023 -2013-EF/60.01**

**Para :** Señor  
**Rodolfo Acuña Namihas**  
Director General  
Dirección General de Presupuesto Público

**Asunto :** Informe de la Política Macroeconómica correspondiente al ejercicio fiscal 2012

**Referencia :** a) Memorando N° 228-2013-EF/50.06  
b) Convenio de Financiación N° DCI-ALA/209-564 "Programa de Apoyo Presupuestario al Programa Articulado Nutricional, EURO-PAN"

**Fecha :** Lima, 24 MAYO 2013

Tengo el agrado de dirigirme a usted con relación al asunto del rubro, a fin de informarle lo siguiente:

**I. ANTECEDENTES**

Mediante memorando N° 228-2013-EF/50.60 la Dirección General de Presupuesto Público solicita a nuestra Dirección un informe de la Política Macroeconómica correspondiente al ejercicio fiscal 2012.

El citado memorando indica que el referido informe acompañará a la solicitud de un desembolso de dinero, que la Dirección General de Presupuesto Público realizará a la Unión EUROPEA bajo el acuerdo suscrito con el Estado Peruano el año 2009, en el marco del "Convenio de Apoyo Presupuestario al Programa Articulado Nutricional (EURO-PAN)" con el objetivo de acelerar la reducción de la Desnutrición Crónica Infantil en los departamentos más pobres del país.

**II. ANÁLISIS**

A continuación se cita el desempeño de la política económica durante el año 2012:

**Panorama Macroeconómico**

**Entorno Internacional**

En el 2012, la economía mundial creció 3,2%<sup>1</sup> y los socios comerciales crecieron 2,8%, por debajo del 3,8% y 3,6% del 2011, respectivamente.

Por un lado, EE.UU registró una recuperación y creció 2,2% (mayor al 1,8% del 2011), ante la continua mejora del mercado inmobiliario y laboral. A diciembre 2012 la tasa de desempleo se ubicó en 7,8%, la menor en 4 años.

<sup>1</sup> De acuerdo al World Economic Outlook Update del FMI, publicado en enero 2013

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS Dirección General del Presupuesto Público Dirección de Presupuesto Temático
24 MAYO 2013
RECIBIDO
Recibido por: _____ Hora: _____

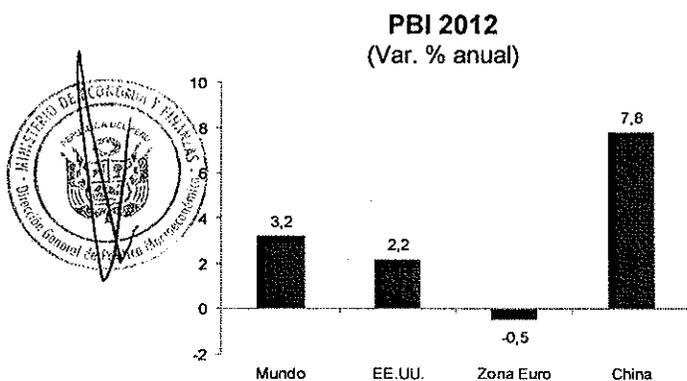


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

En tanto la economía de la Zona Euro registró una contracción de 0,5%, lo cual contrasta con el crecimiento de 1,4% del 2011. La crisis de deuda fiscal se extendió a Italia y España (la tercera y cuarta economía más grande de la región). En el 2012, el PBI de Italia cayó 2,2% y España retrocedió 1,4% (luego que ambas economías crecieran 0,4% en el 2011). Alemania y Francia también vieron afectado su crecimiento ante el deterioro en sus exportaciones y la menor confianza empresarial. En el 2012, Alemania creció 0,7% y Francia registró un crecimiento nulo, por debajo del 3,1% y 1,7% del 2011, respectivamente.

Por su parte, **China** creció 7,8%, la menor tasa en 13 años (por debajo del 9,2% del 2011). El crecimiento chino se vio afectado por la recesión en Europa (que representa 20% de su mercado de exportación) y el menor dinamismo del sector inmobiliario.

La incertidumbre financiera global disminuyó notablemente a partir de setiembre tras el anuncio de compras ilimitadas de deuda soberana europea por parte del Banco Central Europeo. En el 2012, el índice promedio de **volatilidad financiera VIX** fue el menor en los últimos 5 años. A pesar de la menor incertidumbre, en el 2012 los precios promedio de las **materias primas** registraron caídas, en línea con el menor crecimiento mundial. El índice de precios de exportación cayó 3,3% ante los menores precios del cobre (-9,9%) y zinc (-10,9%) y a pesar del aumento en el oro (6,4%). Respecto a los precios de importación, el índice subió 1,7% ante el mayor precio del maíz (+4,2%) debido a la menor producción en EE.UU. por factores climatológicos. De esta forma, en el 2012 los términos de intercambio cayeron 4,9% (tras crecer 5,4% en el 2011).



Fuente: FMI, BCRP, MEF.

Materias Primas 2012  
(Precios)

	2012	Var. % 2012 vs. 2011
<b>Términos de Intercambio</b>	-4,9	
<b>Precios de Exportación</b>	-3,3	
Cobre ¢US\$/lb	361	-9,9
Zinc ¢US\$/lb	89	-10,9
Oro US\$/oz.tr	1 669	6,4
<b>Precios de Importación</b>	1,7	
Petróleo US\$/bar	94	-0,9
Trigo US\$/tm	276	-1,5
Maíz US\$/tm	273	4,2

### Oferta y Demanda Global

En el 2012, el Producto Bruto Interno (PBI) creció 6,3%. Así, la economía peruana se mantuvo como una de las más dinámicas no solo de la región sino del mundo.

El crecimiento de la demanda interna (7,4%), compensó la desaceleración del sector exportador ante el menor crecimiento de nuestros principales socios comerciales que se expandieron 2,8% (3,6% en el 2011). Dentro del dinamismo del mercado interno, los factores fundamentales fueron tanto la inversión privada como pública. El crecimiento de la inversión privada excedió las expectativas iniciales y se expandió 13,6%. Cabe mencionar que la inversión pública creció 20,9%. Con respecto a la contribución al crecimiento, la demanda privada (consumo e inversión privada) contribuyó con 6,9 puntos porcentuales, similar al registro del 2011 (6,7 puntos porcentuales).

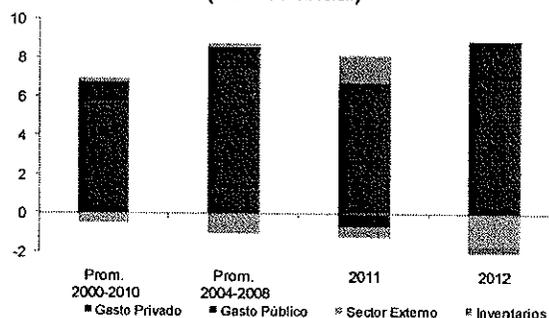


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

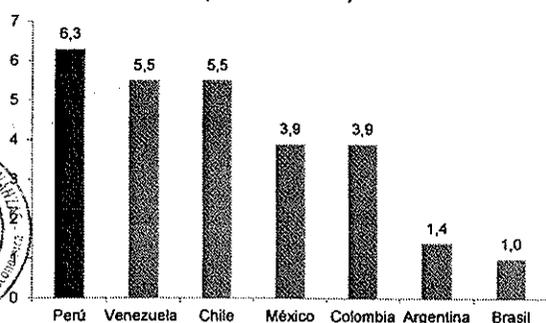
**Oferta y Demanda Global 2012**  
(Var. % real)

	2012
<b>I. Demanda Global</b>	<b>7,0</b>
1. Demanda interna	7,4
a. Consumo privado	5,8
b. Consumo público	10,6
c. Inversión privada	13,6
d. Inversión pública	20,9
2. Exportaciones	4,8
<b>II. Oferta Global</b>	<b>7,0</b>
1. PBI	6,3
2. Importaciones	10,4

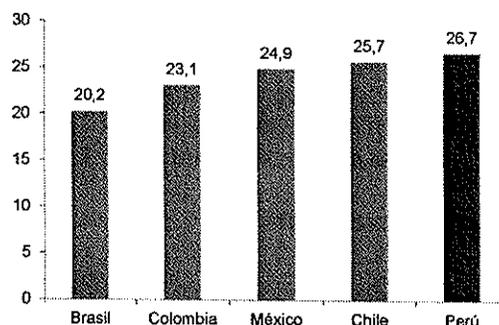
**Aporte al Crecimiento del PBI**  
(Var. % anual)



**América Latina: PBI 2012**  
(Var. % anual)



**América Latina: Inversión Total 2012**  
(% PBI)



Fuente: BCRP, Consensus Forecasts, WEO-FMI, MEF.

Por lo tanto, la **inversión total** como porcentaje del PBI resultó en 26,7%, situándose por encima de sus pares de la región. La **inversión privada** creció 13,6%, este crecimiento se explica por la recuperación de la confianza en los agentes económicos. Las expectativas de inversión tuvieron una mejora a partir del segundo semestre del año. Asimismo la **inversión pública** creció 20,9% y sobrepasó los S/. 27 mil millones, la más elevada en la historia del Perú, lo que contribuirá a reducir las brechas de infraestructura y acceso de servicios.

**Indicadores de Inversión**

	2005	2011	2012	Var. % 2012 vs. 2011
Expectativas de Inversión (índice prom. anual) <sup>1</sup>	38	20	33	13,0
Consumo interno de cemento (Miles de TM)	4 433	8 803	10 190	15,8
Importaciones Bienes de Capital (US\$ millones)	3 063	11 665	13 356	14,5
Importación de Maquinaria Industrial (US\$ millones)	866	3 773	4 209	11,5
Importaciones de Tractores (US\$ millones)	46	300	406	35,3

1/. Porcentaje de encuestados que planea acelerar sus planes de inversión. Diferencia 2012 vs. 2011 para el índice de Expectativas de Inversión. Fuente: Apoyo Consultoría, BCRP, SUNAT, INEI.

Por su parte, el crecimiento del **empleo** impulsó el consumo privado que creció 5,8% en el 2012. Así, el empleo formal urbano en empresas privadas de 10 a más trabajadores creció 4,0% explicado por el mayor dinamismo de los sectores comercio y servicios. Mientras que, la masa salarial<sup>2</sup> en Lima metropolitana creció 11,1% en el 2012.

<sup>2</sup> Total de remuneraciones acumuladas de los trabajadores asalariados e independientes en su actividad principal (ingreso principal: monetario y en especie), durante un período de 12 meses (año móvil).



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

Los buenos resultados del **consumo privado** (5,8%) se vieron reflejados en el dinamismo, por ejemplo, de la venta de vehículos familiares nuevos (37,9%), el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo duradero (28,9%), el crédito al consumo (17,9%) e incremento del número de centros comerciales.

**Indicadores de Consumo**

	2005	2011	2012	Var. % 2012 vs. 2011
Confianza del Consumidor (Índice prom. anual) <sup>1</sup>	42	55	54	-1,0
Empleo urbano (Índice prom. anual) <sup>2</sup>	72,9	102,0	105,6	4,0
Masa Salarial (S/. millones)	34 871	61 505	68 335	11,1
Crédito de Consumo (S/. millones)	8 433	28 911	34 073	17,9
Venta de Centros Comerciales (S/. millones) <sup>3</sup>	5 005	12 192	13 981	14,7
Número de Centros Comerciales	18	45	56	24,4
Número de Vehículos Familiares Vendidos	14 181	93 055	128 295	37,9
Importaciones de Autos (US\$ millones)	271	1 349	1 897	40,6
Importación de bs. de consumo duradero (US\$ millones)	969	3 226	4 158	28,9

Fuente: Apoyo Consultoría, MINTRA, INEI, BCRP, SUNAT, ARAPER, ACCEP.

1/. Diferencia 2012 vs. 2011 para el índice de Confianza del Consumidor.

2/. Información disponible a noviembre del 2012. 3/. Información disponible desde 2007.

Por otro lado, el volumen de las **exportaciones de bienes y servicios** creció 4,8% respecto al 2011. Mientras que, el volumen de las **importaciones de bienes y servicios** creció 10,4% respecto al mismo periodo del 2011. Así, las exportaciones netas restaron 1,4 puntos porcentuales al crecimiento del PBI.

**Producción Sectorial**

A nivel sectorial, el crecimiento del PBI durante el 2012 fue explicado por la expansión de los **sectores no primarios** (7,1%) ligados a la demanda interna (construcción, comercio y servicios), los cuales superaron el crecimiento de los sectores primarios (1,7%). Cabe indicar que, el crecimiento del sector no primario ha superado el crecimiento del primario desde el año 2005 (con excepción de 2009).

**PBI Sectorial 2012**

(Var. % real)



	2012
Agropecuario	5,1
Pesca	-11,0
Minería e hidrocarburos	2,2
Minería	2,1
Hidrocarburos	2,3
Manufactura	1,3
Procesadora de recursos primarios	-6,5
Industria no primaria	2,8
Construcción	15,2
Comercio	6,7
Electricidad y Agua	5,2
Servicios	7,4
<b>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</b>	<b>6,3</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	6,6
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)</b>	<b>6,3</b>
VAB Primario	1,7
VAB No Primario	7,1

Fuente: BCRP, INEI.



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

El **sector agropecuario** registró un crecimiento de 5,1% en el año 2012, como resultado de las buenas condiciones climatológicas, que permitieron que aumente la producción de papa, uva, arroz, entre otros. Por su parte, el sector pecuario creció gracias a la mayor producción de ave, ganado bovino y porcino, destacando la mayor producción de leche fresca de vaca. En el 2012, las exportaciones agropecuarias sumaron US\$ 4 122 millones, que representó una caída de -8,5% con respecto al 2011; resultado que se explica por la caída en -35,7% de productos agrícolas tradicionales, resaltando el retroceso del café de -36,2% (debido a los menores precios -28,6% y volúmenes -10,6%) y a un aumento de 7,6% de productos agropecuarios no tradicionales.

El **sector pesca** se contrajo 11,0%, como resultado de la menor captura de anchoveta, y a pesar de la mayor pesca para consumo humano directo (1,7%), gracias al aumento del desembarque para fresco. El menor desembarque de anchoveta se debe al interés por proteger y corregir la biomasa desovante que se requiere para darle sostenibilidad al recurso, la cual, de acuerdo a IMARPE, se encontraba en 5,3 millones, siendo el mínimo requerido de 6,0 millones. De esta manera, la cuota de la segunda temporada (Noviembre 2012 - Enero 2013) fue de sólo 810 mil TM, que implicó una reducción del 68% de la cuota establecida para el mismo periodo en el año 2011. La captura del año fue de 3 615,5 miles de TM, siendo junto con la del año 2010 de las más bajas de los últimos diez años.

El **sector minería e hidrocarburos** creció 2,2%. Este aumento se explica por la expansión tanto de la minería metálica (2,1%) como del subsector de hidrocarburos (2,3%). El incremento del subsector hidrocarburos se debió al crecimiento de la explotación de gas natural (4,4%). Respecto a la minería metálica, la producción de cobre aumentó 9,5%, la subida más fuerte desde el año 2007 debido principalmente a la entrada en operación de Antapaccay y la ampliación de Antamina; la producción de plomo creció 8,9%, zinc 1,9% y la plata 1,8%. Con respecto al oro, su crecimiento fue nulo como consecuencia de los bajos niveles de reservas en los principales proyectos mineros. Cabe resaltar que el sector minero metálico creció luego de tres años consecutivos de caídas.

El sector **construcción** registró un crecimiento de 15,2% en el 2012, superior al 3,4% registrado en el 2011. Este resultado estuvo sustentado por las mayores obras de infraestructura pública y privada. La inversión pública se incrementó en 20,9% durante 2012, destacando el inicio en la construcción de los hospitales de La Merced - Chanchamayo, Paita, Carhuaz, y el Callao. En carreteras, destacó el avance de las vías Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca, Juanjuí-Tocache y Ayacucho-Abancay. En infraestructura vial y de transporte masivo, sobresalen las obras del tramo 2 de la línea Uno del Tren Eléctrico, Parque Vía Rímac y el paso a desnivel de la Av. Javier Prado con Nicolás Ayllón. Con respecto a la inversión privada, resalta la construcción de nuevos centros comerciales en Lima (San Borja Plaza, El Agustino II, Real Plaza Jesús María, Mall Aventura Plaza Santa Anita) y provincias (Mega Plaza Chimbote, Mega Plaza Chincha, El Quinde Shopping Plaza Ica, Real Plaza Huánuco). Asimismo, destaca el dinamismo del sector inmobiliario y de infraestructura hotelera.

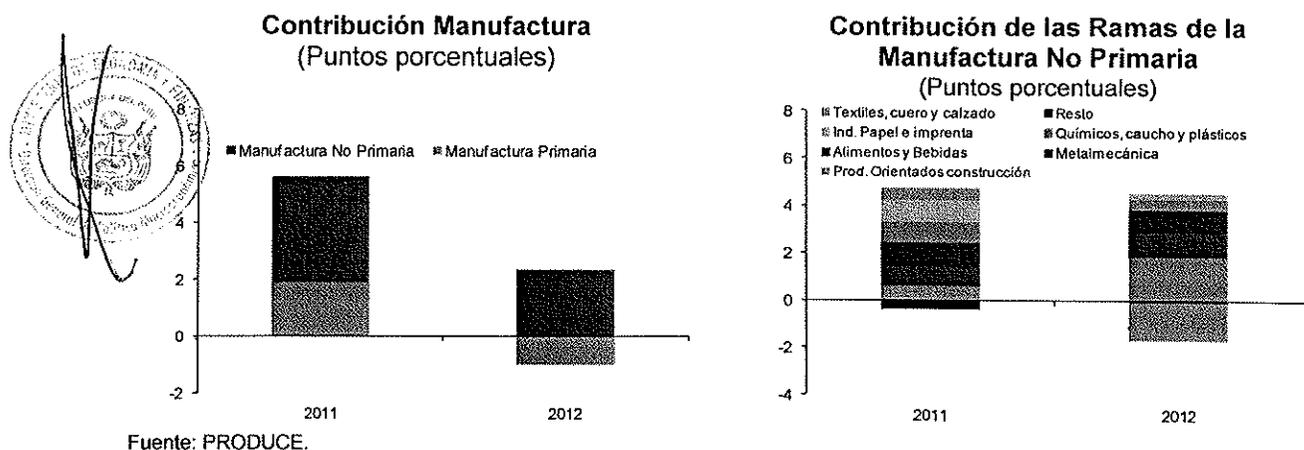
El sector **manufacturero** se expandió 1,3% durante el 2012, sustentado en el crecimiento de la **manufactura no primaria** (2,8%) y a pesar de la contracción de la **manufactura primaria** (-6,5%). El crecimiento de la manufactura no primaria estuvo explicado por los sectores asociados al mercado interno, especialmente aquellos impulsados por el sector construcción. Así, el sector de fabricación de muebles creció 13,4%, minerales no metálicos 11,0% (cemento, ladrillos, vidrios, cerámicos); y, alimentos y bebidas 4,2%. Por el contrario, el sector de prendas de vestir y textiles se contrajo 11,3%, debido principalmente a la débil demanda externa. Por su parte, la manufactura primaria se vio afectada por la menor fabricación de harina de pescado (-25,6%)





MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

ante menores volúmenes de pesca; y por la menor refinación de petróleo (-3,0%). La caída en la manufactura primaria es la mayor desde el año 1998.



El sector **comercio** creció 6,7% durante el 2012, debido al dinamismo registrado en el comercio minorista (6,6%) y mayorista (5,8%). El comercio minorista fue impulsado por la mayor penetración del comercio retail en nuestro país y el crecimiento en los créditos de consumo, mientras que el rubro mayorista se vio beneficiado por las mayores compras de maquinaria y materiales de construcción. Las ventas de las tiendas por departamento y supermercados durante el 2012 se incrementaron 11,2% y 12,3% respectivamente, mientras las ventas de vehículos nuevos superaron las 190 mil unidades, y crecieron 27,1%.

Finalmente, el sector **servicios** se incrementó 7,4%, influenciado por la expansión del sector Transporte y Comunicaciones (8,1%). De igual forma, los servicios prestados a empresas se incrementaron en 7,6% dada la mayor oferta de servicios inmobiliarios y de construcción e ingeniería, debido a la expansión del sector construcción. Asimismo, la fortaleza de la demanda interna dinamizó los servicios financieros, los cuales se incrementaron 10,4% debido a los mayores préstamos a empresas (14,6%), de consumo (17,9%), e hipotecarios (25,9%).

### Precios y Tipo de cambio

En el 2012, el **tipo de cambio** promedio fue de S/. 2,64 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 4,2% respecto del 2011. Esta mayor fortaleza de la moneda local se dio en un contexto de apreciación casi generalizada en los mercados emergentes ante las políticas monetarias expansivas en los países desarrollados que promueve un mayor flujo de capitales a las economías en desarrollo. En el caso del Perú destacaron los flujos de capitales de largo plazo e Inversión Extranjera Directa como reflejo de la solidez y favorables perspectivas de nuestra economía. El BCRP acumuló en el año compras netas en el mercado cambiario de US\$ 13 274 millones (6,7% del PBI, el más alto desde el 9,6% del PBI en el 2007). De esta manera, las Reservas Internacionales Netas cerraron el 2012 en US\$ 63 991 millones, representando 32% del PBI, el porcentaje más alto en América Latina.

De otro lado, en el 2012 la **inflación**, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, en los últimos doce meses descendió a 2,6%, tasa que se ubicó dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (1,0% a 3,0%). Durante el 2012, la dinámica de la inflación estuvo influenciada principalmente por la evolución de precios de alimentos perecibles, situación que empezó a revertirse a partir de octubre. La tasa de inflación



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

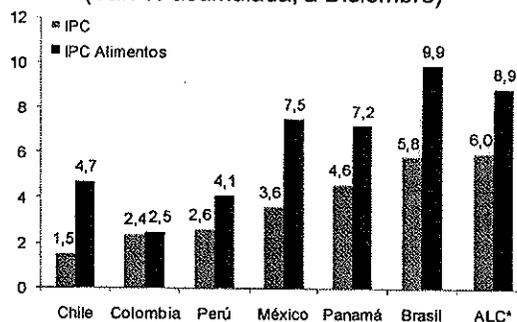
anual y la inflación de alimentos, fue una de las más bajas en comparación al resto de países de América Latina.

**Precios y Tipo de Cambio 2012**

2012	
<b>Inflación</b>	
Acumulada (Variación porcentual)	2,6
Promedio (Variación porcentual)	3,7
<b>Tipo de cambio</b>	
Promedio (Nuevos soles por US\$)	2,64
Depreciación (Variación porcentual)	-4,2

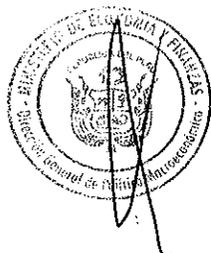
1/. ALC.: Principales países de América Latina y el Caribe  
Fuente: INEI, BCRP, FAO, Bancos Centrales de países.

**IPC Principales Países de ALC 2012<sup>1</sup>**  
(Var. % acumulada, a Diciembre)



**Cuentas Externas**

En el 2012, la **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 4 527 millones; sin embargo, fue inferior en relación a lo ejecutado en el 2011 (US\$ 9 302 millones). Este resultado se explicó principalmente por la caída de 1,4% de las exportaciones (-3,3% en precios y +2,0% en volumen) y por el dinamismo de las importaciones que aumentaron 11,2% (+1,7% en precios y +9,4% en volumen) en el mismo periodo.

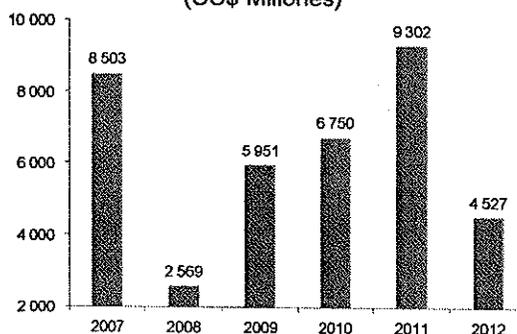


**Balanza Comercial 2012**  
(US\$ Millones)

2012	
Exportaciones	45 639
Importaciones	41 113
<b>Balanza Comercial</b>	<b>4 527</b>

Fuente: BCRP.

**Balanza Comercial**  
(US\$ Millones)



Las **exportaciones** alcanzaron los US\$ 45 639 millones en el 2012 y cayeron 1,4% con relación al 2011. Esta desaceleración se explicó principalmente por la caída en los precios de exportación (-3,3%) y a pesar del crecimiento del volumen exportado (+2,0%)<sup>3</sup>. Por su parte, las **exportaciones tradicionales** cayeron 4,4% (-4,8% en precios y +0,4% en volumen). Este resultado respondió a los menores envíos de productos mineros (-5,3%) y de productos agrícolas (-35,7%) como el café (-36,2%). La exportación de café se redujo por los menores precios (-28,6%) y volúmenes de exportación (-10,6%). Por otro lado, las **exportaciones no tradicionales** alcanzaron un nivel record de US\$ 11 047 millones (más de 5 veces lo exportado en 2000) y crecieron 9,1%, donde la contribución de los precios fue de +1,0% y del volumen +8,0%. Las

<sup>3</sup> Se precisa que:  $(1 + \text{Var. \% Precios}) * (1 + \text{Var. \% Volumen}) = (1 + \text{Var. \% Valor})$ .

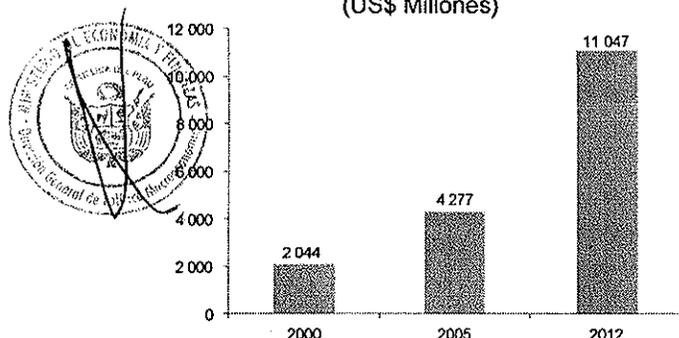


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

exportaciones no tradicionales que más contribuyeron al crecimiento fueron las de productos agropecuarios (+7,6%), textiles (+8,6%) y sidero-metalúrgicos y joyería (+11,1%).

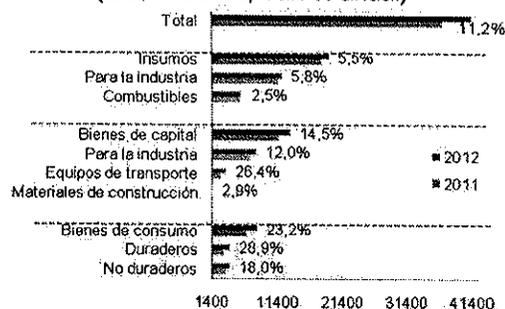
En el 2012, **China** constituyó nuestro principal mercado de destino al recibir el 17% de nuestras exportaciones, superando a **EE.UU.** que percibió el 13% de nuestros envíos. Las exportaciones a China aumentaron 12,0% en 2012. Cabe resaltar que, alrededor del 95% de las exportaciones peruanas a China fueron materias primas. Las exportaciones a EE.UU., el segundo destino de exportación, se incrementaron sólo 0,3% debido a que las menores compras de productos tradicionales (-5,5%) contrarrestaron en parte el aumento en las compras de productos no tradicionales (9,5%). **Suiza** se ubicó como el tercer destino de exportación con el 11% de participación. Las exportaciones a Suiza cayeron 14,7%, principalmente por las menores ventas de oro (-14,0%). Las exportaciones a **Europa** cayeron 12,3%, resultado que se explicó en gran parte por las menores ventas a Suiza (-14,7%, en especial oro), Alemania (-3,5%, en especial cobre) e Italia (-21,6%). En **Latinoamérica y el Caribe**, las exportaciones a Chile y Brasil crecieron a tasas de 2,7% y 9,7%, respectivamente, principalmente por las mayores ventas de cobre y molibdeno.

Exportaciones No Tradicionales  
(US\$ Millones)



Fuente: BCRP, SUNAT.

Importaciones por grupos  
(US\$ Millones, Var. % anual)



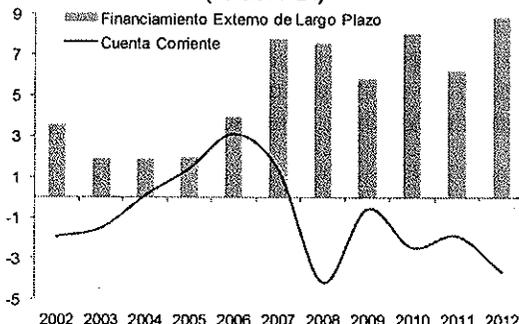
Por otro lado, las **importaciones** registraron un récord histórico en el 2012 y sumaron US\$ 41 113 millones, registrando un incremento de 11,2% respecto al 2011. Los mayores volúmenes (+9,4%) y precios (+1,7%) importados explicaron este desempeño. A nivel de grupos de productos, crecieron los principales: insumos (+5,5%), bienes de capital (+14,5%) y bienes de consumo (+23,2%).

En el 2012, el déficit en **cuenta corriente** ascendió a 3,6% del PBI (US\$ 7 136 millones), por los mayores egresos por renta de factores, principalmente de utilidades de empresas con participación extranjera, que ascendieron a US\$ 12 701 millones (6,4% del PBI) y que contrarrestaron el resultado positivo de la balanza comercial (US\$ 4 527 millones o 2,3% del PBI). Este déficit de la cuenta corriente se financió con el superávit de la **cuenta financiera** que ascendió a 10,1% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó niveles record y ascendió a los US\$ 12 240 millones (6,1% del PBI).

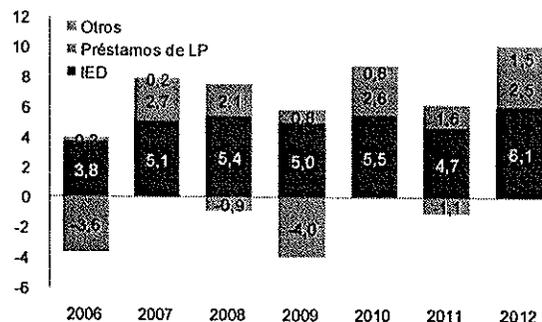


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

Cuenta Corriente y Financiamiento Externo de Largo Plazo<sup>1</sup>  
(% del PBI)



Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos<sup>2</sup>  
(% del PBI)



1/. Financiamiento externo de largo plazo es la suma de la inversión extranjera directa y préstamos de largo plazo.  
2/. Incluye capitales de corto plazo, cuenta financiera del sector público y otros.  
Fuente: BCRP.

SITUACIÓN SOCIAL ACTUAL<sup>4</sup>

Pobreza y pobreza extrema

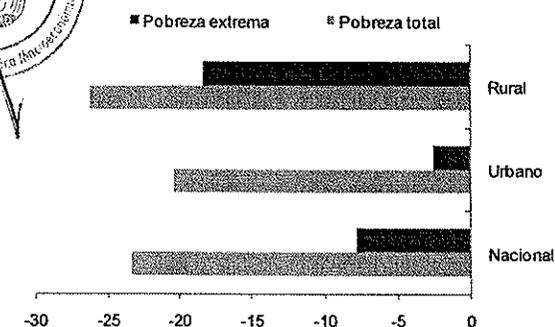
El Perú tuvo una considerable reducción de la pobreza en los últimos años. Entre el 2006 y 2012 la pobreza total se redujo en 23,3 puntos porcentuales (pp), pasando de 49,1% a 25,8%. El efecto del crecimiento económico se manifiesta en un aumento de los ingresos de los hogares, el cual proviene especialmente de fuentes laborales a través de una mayor ocupación o de mejoras salariales. Esta reducción de la tasa de pobreza significó que alrededor de 5,9 millones de personas dejen de tener esa condición.

El efecto de redistribución de la riqueza implicó un mayor incremento de los ingresos en los hogares que pertenecen a los deciles más bajos en relación a aquellos con mayor poder adquisitivo, destacando en este aspecto la reducción de la pobreza extrema en las áreas rurales, la cual se contrajo en 18 pp entre los años 2006 y 2012 debido, entre otros aspectos, a la mayor intervención pública.

Evolución de la pobreza total y la pobreza extrema

Según ámbitos de residencia 2006 y 2012

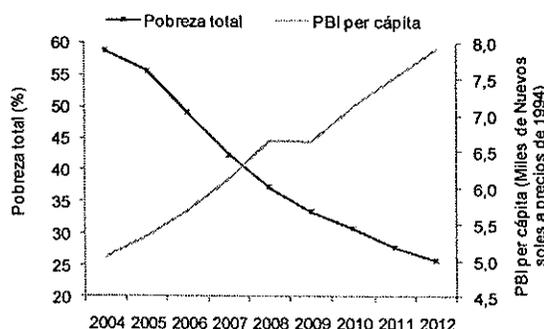
(Var. En puntos porcentuales)



Fuente: INEI- ENAHO.

Pobreza total y PBI per cápita

(% y miles de de Nuevos Soles 1994)



<sup>4</sup> Esta sección fue elaborada tomando en cuenta el documento de la Dirección General de Descentralización Fiscal y Asuntos Sociales. Informe N° 062-2013-EF/64.05.

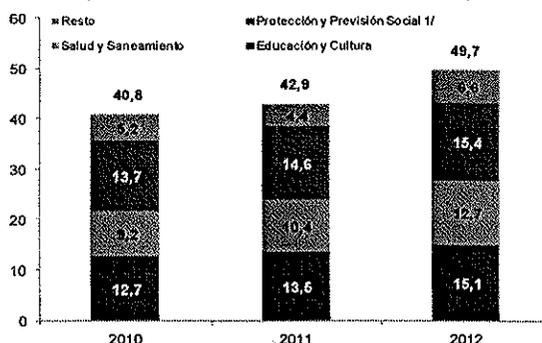


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

**GASTO SOCIAL<sup>5</sup> AL 2012**

El gasto social en programas de alcance universal, como la educación y la salud, y principales programas sociales de lucha contra la pobreza e inclusión social alcanzó aproximadamente S/. 50 mil millones en el 2012, lo que representa más de tres veces el gasto social del año 2000 (S/. 16 mil millones). Asimismo, con respecto al año 2011 el incremento del gasto social fue de 15,9%, destacando las funciones de salud y saneamiento (22,3%), educación y cultura (11,2%), y protección y previsión social (5,4%).

**Gasto Social por principales funciones**  
(Miles de Millones de Nuevos Soles)



1/ Incluye gastos previsionales (pensiones). No incluye el gasto por contribuciones del sector privado a ESSALUD ni sociedades de beneficencia.

Cabe resaltar que los mayores incrementos en la función Salud (excluyendo la función Saneamiento) se debieron al aumento de los recursos para salud individual y para salud colectiva. Mientras que, en el caso de la función Educación (excluyendo la función Cultura) su mayor gasto en el 2012 se sustentó por los mayores recursos ejecutados en educación inicial, primaria, secundaria e infraestructura y equipamiento de los colegios en todos los niveles.

Durante el 2012, el gasto público destinado a los programas de lucha contra la pobreza e inclusión social ascendió a S/. 8 022 millones, equivalente a un crecimiento de 9,5% en relación al 2011, manteniendo la tendencia creciente de los últimos años. Asimismo, el gasto social básico creció en 17,6% y el complementario en 25,5%.

<sup>5</sup> Según la Taxonomía del Gasto Social(2005), disponible en [www.mef.gob.pe/contenidos/pol\\_econ/documentos/gasto\\_publico\\_taxonomia.pdf](http://www.mef.gob.pe/contenidos/pol_econ/documentos/gasto_publico_taxonomia.pdf)



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

Perú: Gasto Público Social  
(Millones de Nuevos Soles)

	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Gasto Social Total <sup>1/</sup>	29 553	32 471	38 217	40 757	42 897	49 716
Cobertura Universal (Educación y Salud) <sup>2/</sup>	12 852	14 955	18 220	18 979	20 511	24 604
Educación	8 688	9 606	11 010	11 292	11 960	13 911
Salud	4 164	5 350	7 210	7 687	8 551	10 693
Programas de lucha contra la pobreza e inclusión social	4 844	5 875	6 861	7 300	7 326	8 022
Gastos Previsionales <sup>3/</sup>	9 448	9 241	9 764	10 605	11 639	11 611
Resto Gasto Social <sup>4/</sup>	2 408	2 400	3 372	3 872	3 422	5 480
Gasto del Gobierno General <sup>5/</sup>	64 833	64 435	73 433	83 372	87 864	99 462

1/ Preliminar para el 2012. Considera los tres niveles de gobierno: nacional, regional y local. Incluye gastos previsionales. 2/ Comprende funciones Educación y Cultura, Salud y Saneamiento, menos los programas de pobreza respectivos. No incluye su gasto previsional. 3/ Considera obligaciones previsionales y sus gastos administrativos correspondientes. 4/ Considera resto del gasto social de los tres niveles de gobierno (nacional, regional y local). 5/ Considera los tres niveles de gobierno: nacional, regional y local.  
Fuente: MEF - SIAF (A Enero de 2013).

GASTO EN LOS PRINCIPALES PROGRAMAS SOCIALES

Los recursos presupuestales asignados a los principales programas sociales de lucha contra la pobreza, pobreza extrema y vulnerabilidad, así como para la promoción de la inclusión social, ha continuado la tendencia creciente de los últimos años, pasando de un monto de S/. 6 313 millones en el 2010 a S/. 7 673 millones en el 2012, equivalente a un incremento del 22% en dicho período. Entre el 2011 y 2012, los programas sociales que presentaron incrementos importantes en la ejecución de sus respectivos presupuestos fueron Cuna Más, Trabaja Perú, Jóvenes a la Obra, PNCVFS, PIMBP, Provias Descentralizado y Saneamiento Urbano-Rural.





MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

Presupuesto Ejecutado de Principales Programas Sociales  
(Millones de Nuevos Soles)

Principales programas sociales	2010	2011	2012 <sup>1/</sup>	Var. % 2012/2011
Programa de Saneamiento Urbano - Rural <sup>2/</sup>	966	1 414	1 811	28%
Programa de Apoyo Directo mas Pobres - JUNTOS	613	627	698	11%
Programa Nacional de Infraestructura Educativa - PRONIED	660	890	508	-43%
Programa Integral de Nutrición - PIN <sup>3/</sup>	631	582	498	-14%
Seguro Integral de Salud - SIS	503	563	604	7%
MEM - Direccion General de Electrificacion Rural	629	504	393	-22%
MTC- Provias Descentralizado	221	175	228	30%
Programa Vaso de Leche	390	398	405	2%
Proyectos de infraestructura social y productiva (de FONCODES)	305	155	172	11%
Programa Techo Propio	332	258	262	2%
Programa de Movilizacion Nacional para la Alfabetizacion <sup>4/</sup>	140	245	81	-67%
Programa de Desarrollo Productivo Agrario Rural - AGRORURAL	142	134	136	1%
Programa para la Generacion de Empleo Social Inklusivo "Trabaja Perú"	151	74	143	93%
Programa Integral Nacional para el Bienestar Familiar- INABIF	106	113	122	8%
Programa de Complementación Alimentaria - PCA	133	138	124	-10%
Fondo de Inversion en Telecomunicaciones - FITEL	95	140	114	-19%
Programa Integral de Mejoramiento de Barrios y Pueblos - PIMBP <sup>5/</sup>	128	524	717	37%
Programa Nacional Cuna Mas <sup>6/</sup>	73	78	169	116%
Programa Nacional de Empleo Juvenil "Jóvenes a la Obra"	60	43	57	33%
Programa contra la violencia familiar y sexual - PNCVFS	24	28	42	49%
Programa de alimentación y nutrición para el paciente ambulatorio con tuberculosis y familia - RANTBC	10	10	10	4%
Programa Nacional de Asistencia Solidaria - Pensión 65	1	24	257	-
Programa Beca 18	0	1	121	-
<b>TOTAL</b>	<b>6 313</b>	<b>7 118</b>	<b>7 673</b>	<b>8%</b>

<sup>1/</sup> Ejecución al 05/03/2013. <sup>2/</sup> Ex Programa Agua Para todos. Ejecución 2010 y 2012 incluye transferencia de partidas a gobiernos regionales y locales (Fuente: MVCS). <sup>3/</sup> A cargo del Pronaa. Este último fue declarado en extinción al 31/12/2012 según el D.S. N° 007-2013-MIDIS. <sup>4/</sup> El artículo 4° del D.S. 006-2012-ED establece que dicho Programa pasa a constituir la Dirección de Alfabetización, a cargo de la Dirección General de Educación Básica Alternativa del MINEDU. <sup>5/</sup> Resulta de la fusión de los programas Mejorando Mi Pueblo, Mejoramiento Integral de Mi Barrio, La Calle de Mi Barrio, entre otros. Incluye transferencias de partidas a gobiernos regionales y locales (Fuente: MVCS). <sup>6/</sup> Creado sobre la base del Programa Nacional Wawa Wasi. Fuente: MEF-SIAF.

Los seis principales programas sociales, con mayor ejecución presupuestal en el 2012 fueron: el Programas de Saneamiento Urbano-Rural, con S/. 1 811 millones<sup>6/</sup>; el Programa de Apoyo Directo a los Más Pobres JUNTOS, con S/. 698 millones; el Programa Nacional de Infraestructura Educativa - PRONIED, con S/. 508 millones; el Programa Integral de Nutrición, con S/. 498 millones; el Seguro Integral de Salud, con S/. 604 millones; y el Programa de Electrificación Rural, con S/. 393 millones.

### Salud

En los últimos años se han producido avances en el tema de protección, poniendo énfasis en la salud materno infantil. Así, se dieron importantes avances de principales indicadores, como la cobertura de partos institucionales, mortalidad y morbilidad infantil, etc., que tienen implicancia directa en el rendimiento educativo, deserción escolar y productividad futura de la persona.

En cuanto a la tasa de mortalidad infantil para el 2012 ha mantenido su tendencia decreciente. Según la ENDES 2012, la prevalencia de enfermedades diarreicas agudas (EDA) y de infecciones respiratorias agudas (IRA) en niños menores de 36 meses se ha reducido en 2,3 pp y 3,2 pp, respectivamente, respecto al 2011. En las áreas rurales la reducción de las EDAs e IRAs fueron menores con 1,8 pp y 1,6 pp, respectivamente.

<sup>6/</sup> Considera transferencias de partidas efectuadas por el programa a gobiernos regionales y locales.



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

**Indicadores de Mortalidad Infantil**  
(% en menores de 36 meses)

Ámbitos geográficos	Menores de 36 meses que tuvieron enfermedad diarreica aguda (EDA)				Menores de 36 meses que tuvieron infección respiratoria aguda (IRA)			
	2007	2010	2011	2012	2007	2010	2011	2012
Nacional	17.4	18.9	17.6	15.3	24.0	18.3	17.8	14.6
Urbano	16.0	19.3	17.1	14.5	21.6	18.0	17.1	13.2
Rural	19.2	18.3	18.7	16.9	27.3	18.7	19.1	17.5

Fuente: ENDES 2007-2012.

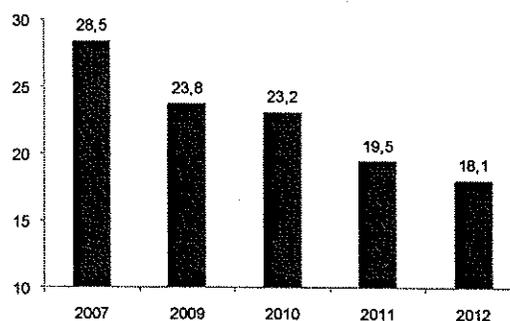
Un indicador determinante del desarrollo del niño en sus primeros años es la desnutrición crónica infantil. La desnutrición es un problema crucial, especialmente en zonas rurales, pues afecta de manera importante la capacidad de sustentar las funciones naturales del organismo como el crecimiento de las personas, la resistencia a las infecciones, la recuperación tras las enfermedades, el logro de aprendizaje, el trabajo físico, el embarazo y la lactancia materna.

Diversos factores determinan la prevalencia de la desnutrición crónica en un niño, entre los que se encuentran las características de la madre y su nivel educativo y las características del hogar y la vivienda, como el acceso a servicios higiénicos o el material de los pisos, entre otros.

La tasa de desnutrición crónica infantil ha disminuido de 28,5% en el 2007 a 18,1% en el 2012, sobretudo en el área rural, donde se redujo en casi 14 puntos porcentuales en este periodo, pasando de 45,7% a 31,9%.

**Evolución de la tasa de Desnutrición Crónica Infantil**  
(% en menores de 5 años)

	2007	2009	2010	2011	2012
Nacional	28,5	23,8	23,2	19,5	18,1
<b>Área de residencia</b>					
Urbana	15,6	14,2	14,1	10,1	10,5
Rural	45,7	40,3	38,8	37,0	31,9
<b>Región natural</b>					
Lima Metropolitana	10,5	7,5	8,6	6,8	4,1
Resto de Costa	14,5	13,0	14,9	9,5	11,9
Sierra	42,4	37,5	34,4	30,7	29,3
Selva	34,1	28,1	28,5	28,2	21,6



Fuente: ENDES 2007-2012.

**Educación**

Se observa una evolución favorable en el largo plazo en las tasas de analfabetismo, especialmente si se compara el período 2005-2011, la cual se contrajo en casi 3 pp al pasar de 9,6% en el 2005 a 7,1% en el 2011.



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

**Tasa de analfabetismo, por ámbitos de residencia**  
(% en mayores de 15 años)

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
<b>Nacional</b>	9,6	9,2	8,5	8,2	7,6	7,4	7,1
Urbano	5,2	5,1	4,6	4,5	4,2	4,0	4,0
Rural	21,7	20,7	19,7	19,5	18,3	18,3	17,4

Fuente: INEI - ENAHO 2005- 2011.

Según el ámbito de residencia, se aprecia que en el año 2012 el 37,5% de los estudiantes de las zonas urbanas lograron el resultado esperado en comprensión lectora mientras que en las zonas rurales sólo lo hizo el 7,0%. Por el contrario, en cuanto a los resultados del rendimiento en matemáticas, se aprecia que el 15,2% de los estudiantes de zonas urbanas lograron el resultado esperado en esta materia (frente al 15,8% del 2011), en tanto que en las zonas rurales, dicho porcentaje fue de 4,1% (mayor al 3,7% registrado en el 2011).

**Evaluación Censal de Estudiantes 2011-2012**  
(% de alumnos en 2do de primaria)

Nivel	Nacional		Urbano		Rural	
	2011	2012	2011	2012	2011	2012
			<b>Comprensión lectora</b>			
Nivel 2: Logran los aprendizajes del grado	29,8	30,9	36,3	37,5	5,8	7,0
Nivel 1: En proceso del logro esperado	47,1	49,3	49,8	50,8	37,2	43,9
Debajo del Nivel 1	23,2	19,8	14,0	11,7	57,0	49,2
			<b>Matemática</b>			
Nivel 2: Logran los aprendizajes del grado	13,2	12,8	15,8	15,2	3,7	4,1
Nivel 1: En proceso del logro esperado	35,8	38,2	40,2	42,4	19,8	22,8
Debajo del Nivel 1	51,0	49,0	44,0	42,4	76,5	73,1

Fuente: MINEDU – UMC 2011-2012.

**Servicios Básicos**

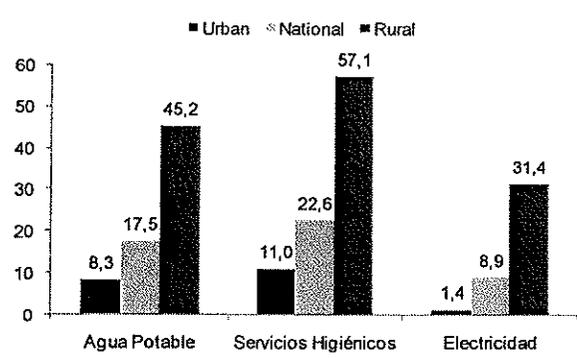
Entre el 2005-2012 el Estado incrementó significativamente el presupuesto para cerrar las brechas de acceso a servicios de electricidad, agua y saneamiento, los avances de estos servicios en zonas rurales son aún limitados. En el 2012, el 45,3% de los hogares rurales aún no accede a servicios de agua potable, un poco más de la mitad no tiene servicios higiénicos y 1/3 no tiene servicios de electricidad domiciliaria. Pero también, es preciso destacar que la cobertura de servicios de electricidad en zonas urbanas es casi universal, el déficit de hogares sin dicho servicio es inferior al 2,0%, asimismo, entre el 2011 y el 2012 se redujo en 4,4 pp el déficit de dicho servicio en las zonas rurales, mientras que el déficit de agua potable se redujo en 16,4 pp y en servicios higiénico se incrementó en 1 pp.





**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA**

**Brechas de acceso a servicios básicos, 2012**  
(% de hogares)



**Acceso a Servicios Básicos**  
(% de hogares)

	Nacional	Urbano	Rural
<b>Sin electricidad</b>			
2011	10,3	1,6	35,8
2012	8,9	1,4	31,4
<b>Sin servicios higiénicos</b>			
2011	23,0	11,7	56,1
2012*	22,6	11,0	57,1
<b>Sin agua potable</b>			
2011	23,1	9,5	61,7
2012	17,5	8,3	45,3

\*/ Para el año 2012 se incluye a hogares que no cuentan con conexión a red pública dentro o fuera de la vivienda, o sin pozo séptico.  
Fuente: INEI – ENAHO.

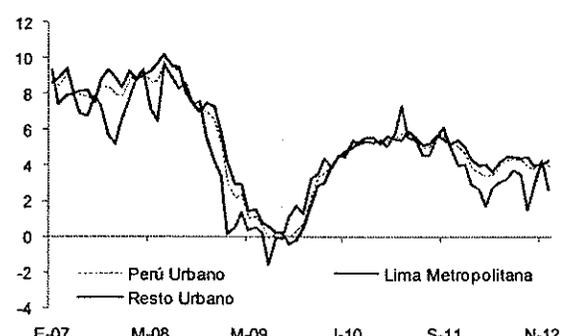
**Empleo**

El crecimiento económico continuó impulsando la generación de empleo. En el 2012 el empleo urbano en empresas privadas de 10 a más trabajadores registró un crecimiento promedio anual de 4,0% respecto al año anterior. Lima Metropolitana creció 4,2% y el Resto Urbano 2,9%.

Los sectores que registraron un mayor crecimiento promedio del empleo durante el año 2012 fueron servicios (6,1%) seguido de transporte, almacenamiento y comunicaciones (5,0%) y extractiva (4,8%). De otro lado, los sectores que registraron un menor crecimiento fueron el sector industria manufacturera (0,1%) y comercio (3,3%). Cabe precisar que el menor empleo en la industria manufacturera se vio afectada por la reducción de las exportaciones de productos relacionados a la agro exportación.

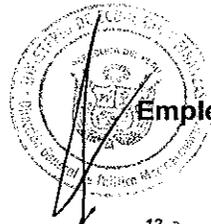
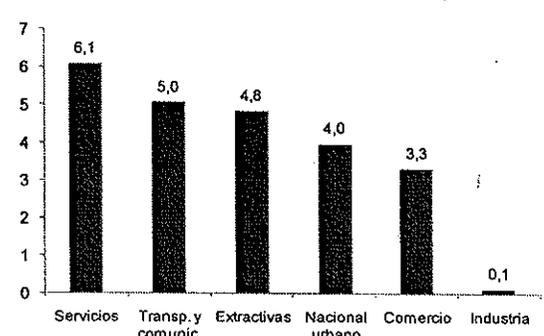
**Perú Urbano**

**Empleo en empresas privadas de 10 a más trabajadores**  
(Var. % anual)



Fuente: MTPE – ENVME.

**Empleo sectorial en empresas privadas de 10 a más trabajadores**  
(Var. % acumulada 2012/2011)





MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

Perú: Indicadores laborales  
(%)

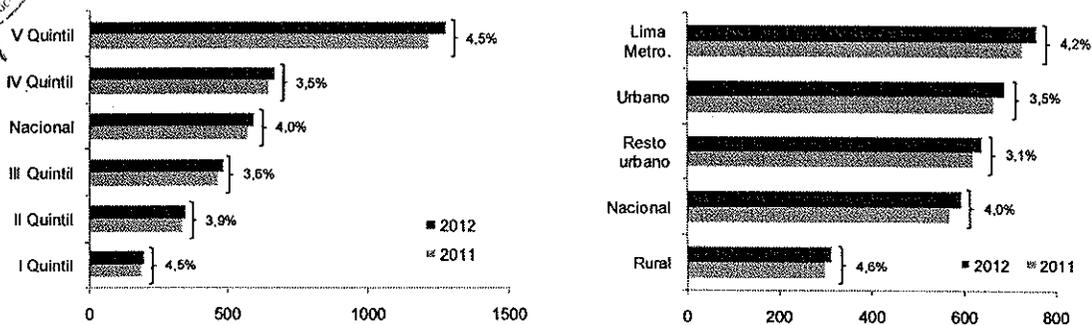
	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	5,4	4,7	4,7	4,6	4,5	4,1	4,0	3,7
Tasa de Actividad (PEA/PET)	71,1	72,3	73,8	73,8	74,0	74,1	73,9	73,2
Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET)	67,3	68,9	70,3	70,4	70,7	71,1	70,9	70,5
Empleo Adecuado	21,3	27,4	32,7	36,9	40,0	42,3	44,8	-
Subempleo	73,3	67,9	62,6	58,5	55,5	53,6	51,1	-

Nota: Las estimaciones de los indicadores de la ENAHO han sido actualizados considerando los factores de ponderación estimados en base a los resultados del Censo de Población del año 2007.  
Fuente: INEI – ENAHO 2005-2012.

Ingresos y Desigualdad

La evolución favorable de la economía ha impactado en el bienestar de los hogares de diversas formas. Así el gasto real promedio per cápita ha incrementado en 4,0% entre el 2011 y 2012, sobre todo en el quintil más pobre, cuya variación fue de 4,5%. Asimismo, este crecimiento se dio de manera descentralizada ya que los gastos de los hogares rurales tuvieron un incremento de 4,6%, por encima de los hogares urbanos (3,5%).

Gasto real per cápita mensual de los hogares  
(Var. %)



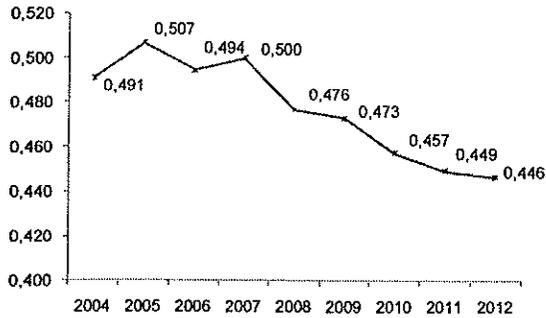
Nota: El gasto real se mide en nuevos Soles constantes con año base 2012 a precios de Lima Metropolitana.  
Fuente: INEI - ENAHO 2011 y 2012

En el 2012 los niveles de desigualdad, medido a través del coeficiente de Gini, se han mantenido respecto al 2011 (0,45). En América Latina Perú continúa siendo uno de los países con menor desigualdad, medido por la distancia entre el ingreso del decil 10 (más rico) y los deciles 1 y 2 (más pobres). Así, en el 2011, en América Latina el decil más rico acumulaba 11 veces los ingresos del 20% más pobre de la población, mientras que en Perú el decil más rico recibía 8 veces los ingresos del 20% más pobre.

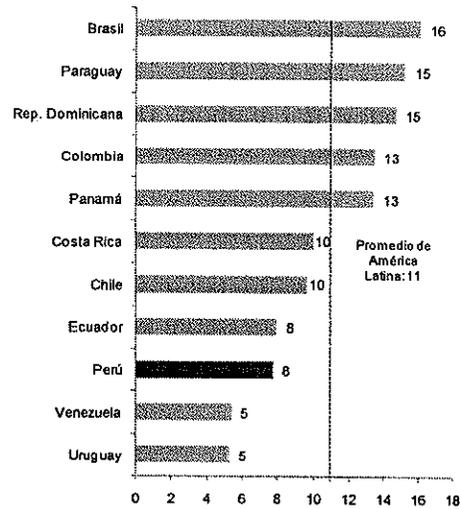


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

**Evolución de la Desigualdad**  
(Coeficiente de Gini)

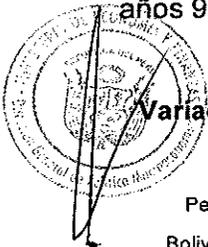


**América Latina <sup>1/</sup>: Ratio de ingresos**  
(Decil más rico / dos deciles más pobres)



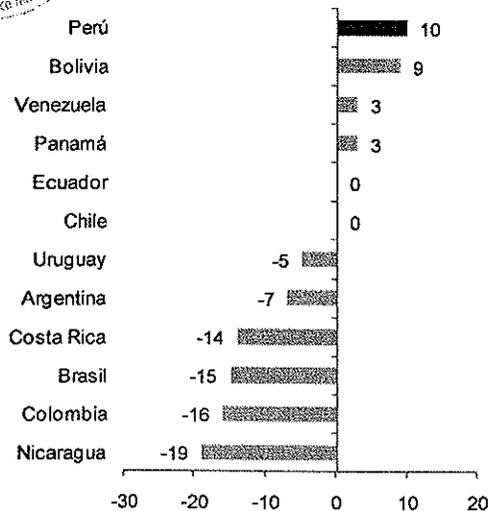
<sup>1/</sup> Incluye 11 países con información disponible al 2011  
Fuente: INEI – ENAHO 2004-2012, CEPAL – Panorama Social 2012.

De otro lado, el Índice de Desarrollo Humano (IDH) del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo (PNUD), entre el periodo 2005 y 2012 muestra que el Perú ha mejorado 10 posiciones, pasando del puesto 87 en el 2005 al 77 en el 2012, producto de las mejoras en materia educativa, esperanza de vida e ingresos de los hogares; es preciso señalar que la tendencia creciente del IDH del Perú no es reciente sino una tendencia observada desde los años 90.

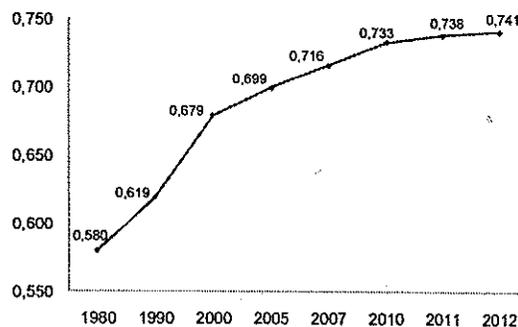


**Índice de Desarrollo Humano – IDH en América Latina**

**Variación en las posiciones del ranking 2005-2012**



**Perú: Valor del IDH**



Fuente: Informe de Desarrollo Humano, PNUD.



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

### III. CONCLUSIÓN

1. La economía peruana creció 6,3% en el 2012, cerca de su nivel potencial, en un contexto de crecimiento mundial de 3,2%, recesión en la Zona Euro, desaceleración en China, y un crecimiento de los socios comerciales de 2,8%.
2. En el 2012, la economía peruana se mantuvo como una de las economías más dinámicas de la región y del mundo, destacando el dinamismo de la demanda interna (7,4%), impulsada por el crecimiento de la inversión privada (13,6%) y pública (20,9%) que compensó la desaceleración del sector exportador.
3. Los términos de intercambio sufrieron una contracción de 4,9%, debido a los menores precios de exportación (-3,3%) y a un incremento de los precios de importación (1,7%). En el 2012, se registró una inflación acumulada de 2,65%, retornando al rango meta fijado por el Banco Central de Reserva (1,0% - 3,0%). Por su parte, el tipo de cambio promedio fue de S/. 2,64 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 4,2% respecto del año precedente.
4. En el 2012, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 4 527 millones, inferior en relación a lo ejecutado en el 2011 (US\$ 9 302 millones). Este resultado se explicó principalmente por la caída en 1,4% de las exportaciones y por el aumento de las importaciones en 11,2%.
5. El déficit en cuenta corriente ascendió a 3,6% del PBI, y fue financiado con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 10,1% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo, y una Inversión Extranjera Directa (IED) que alcanzó niveles récord ascendiendo a US\$ 12 240 millones (6,1% del PBI).
6. La pobreza total se redujo en 2 pp, de 27,8% en el 2011 a 25,8% para el año 2012 y la pobreza extrema pasó de 6,3% a 6,0%. La desnutrición crónica infantil disminuyó 1,4 pp, de 19,5% a 18,1%. Asimismo, el gasto social ascendió a 49 716 mil millones representando el 9,5% del PBI con lo cual se garantizó recursos para la lucha contra la pobreza y la inclusión social. Por otro lado, en el 2012 los hogares incrementaron su gasto per cápita en 4%; sin embargo, las brechas a los servicios básicos como electricidad, agua potable y servicios higiénicos aún persisten.

Es todo cuanto tengo que informar.

Atentamente,

.....  
CARLOS PRIETO BALBUENA  
Director General  
Dirección General de Política Macroeconómica



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

MEF 007  
DGP/MAC

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
Dirección General del Presupuesto Público  
Dirección de Presupuesto Temático  
14 MAR. 2013  
**RECIBIDO**  
Recibido por: Hora:

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA INVERSIÓN PARA EL DESARROLLO RURAL Y LA SEGURIDAD ALIMENTARIA"

**INFORME N° 012 -2013-EF/60.01**

**Para :** Señor  
**Rodolfo Acuña Namihas**  
Director General  
Dirección General de Presupuesto Público

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
Dirección General de Presupuesto Público  
MESA DE PARTES  
14 MAR. 2013  
**RECIBIDO**  
Por:..... Hora: 10:40

**Asunto :** Informe de la Política Macroeconómica correspondiente al ejercicio fiscal 2012

**Referencia :** a) Memorando N° 228-2013-EF/50.06

**Fecha :** Lima, 14 MAR. 2013

Tengo el agrado de dirigirme a usted con relación al asunto del rubro, a fin de informarle lo siguiente:

## I. ANTECEDENTES

Mediante memorando N° 228-2013-EF/50.60 la Dirección General de Presupuesto Público solicita a nuestra Dirección un informe de la Política Macroeconómica correspondiente al ejercicio fiscal 2012.

El citado memorando indica que el referido informe acompañará a la solicitud de un desembolso de dinero, que la Dirección General de Presupuesto Público realizará a la Unión EUROPEA bajo el acuerdo suscrito con el Estado Peruano el año 2009, en el marco del Convenio de Financiación N° DCI-ALA/2009-564 "Programa Articulado Nutricional, EURO-PAN", con el objetivo de acelerar la reducción de la Desnutrición Crónica Infantil en los departamentos más pobres del país.

## II. ANÁLISIS

A continuación se cita el desempeño de la política económica durante el año 2012:

### Panorama Macroeconómico

#### Entorno Internacional

En el 2012, la economía mundial creció 3,2%<sup>1</sup> y los socios comerciales crecieron 2,8%, por debajo del 3,8% y 3,6% del 2011, respectivamente.

Por un lado, EE.UU registró una recuperación y creció 2,2% (mayor al 1,8% del 2011), ante la continua mejora del mercado inmobiliario y laboral. A diciembre 2012 la tasa de desempleo se ubicó en 7,8%, la menor en 4 años.

<sup>1</sup> De acuerdo al World Economic Outlook Update del FMI, publicado en enero 2013



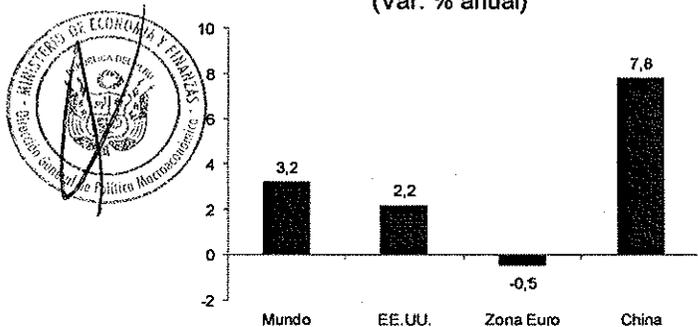
**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA**

En tanto la economía de la Zona Euro registró una contracción de 0,5%, lo cual contrasta con el crecimiento de 1,4% del 2011. La crisis de deuda fiscal se extendió a Italia y España (la tercera y cuarta economía más grande de la región). En el 2012, el PBI de Italia cayó 2,2% y España retrocedió 1,4% (luego que ambas economías crecieran 0,4% en el 2011). Alemania y Francia también vieron afectado su crecimiento ante el deterioro en sus exportaciones y la menor confianza empresarial. En el 2012, Alemania creció 0,7% y Francia registró un crecimiento nulo, por debajo del 3,1% y 1,7% del 2011, respectivamente.

Por su parte, **China** creció 7,8%, la menor tasa en 13 años (por debajo del 9,2% del 2011). El crecimiento chino se vio afectado por la recesión en Europa (que representa 20% de su mercado de exportación) y el menor dinamismo del sector inmobiliario.

La incertidumbre financiera global disminuyó notablemente a partir de setiembre tras el anuncio de compras ilimitadas de deuda soberana europea por parte del Banco Central Europeo. En el 2012, el índice promedio de **volatilidad financiera VIX** fue el menor en los últimos 5 años. A pesar de la menor incertidumbre, en el 2012 los precios promedio de las **materias primas** registraron caídas, en línea con el menor crecimiento mundial. El índice de precios de exportación cayó 3,3% ante los menores precios del cobre (-9,9%) y zinc (-10,9%) y a pesar del aumento en el oro (6,4%). Respecto a los precios de importación, el índice subió 1,7% ante el mayor precio del maíz (+4,2%) debido a la menor producción en EE.UU. por factores climatológicos. De esta forma, en el 2012 los términos de intercambio cayeron 4,9% (tras crecer 5,4% en el 2011).

**PBI 2012**  
(Var. % anual)



Fuente: FMI, BCRP, MEF.

**Materias Primas 2012**  
(Precios)

	2012	Var. % 2012/2011
<b>Términos de Intercambio</b>	<b>-4,9</b>	
<b>Precios de Exportación</b>	<b>-3,3</b>	
Cobre φUS\$/lb	361	-9,9
Zinc φUS\$/lb	89	-10,9
Oro US\$/oz.tr	1 669	6,4
<b>Precios de Importación</b>	<b>1,7</b>	
Petróleo US\$/bar	94	-0,9
Trigo US\$/tm	276	-1,5
Maíz US\$/tm	273	4,2

## Oferta y Demanda Global

En el 2012, el Producto Bruto Interno (PBI) creció 6,3%. Así, la economía peruana se mantuvo como una de las más dinámicas no solo de la región sino del mundo.

El crecimiento de la demanda interna (7,4%), compensó la desaceleración del sector exportador ante el menor crecimiento de nuestros principales socios comerciales que se expandieron 2,8% (3,6% en el 2011). Dentro del dinamismo del mercado interno, los factores fundamentales fueron tanto la inversión privada como pública. El crecimiento de la inversión privada excedió las expectativas iniciales y se expandió 13,6%. Cabe mencionar que la inversión pública creció 20,9%. Con respecto a la contribución al crecimiento, la demanda privada (consumo e inversión privada) contribuyó con 6,9 puntos porcentuales, similar al registro del 2011 (6,7 puntos porcentuales).



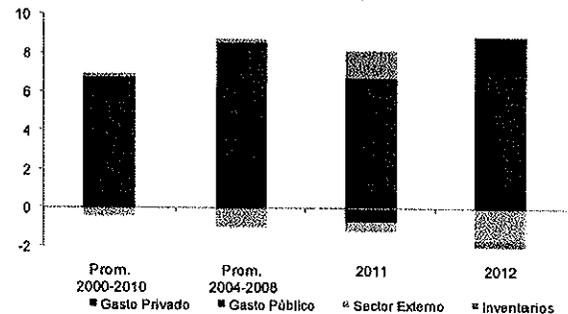
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

Oferta y Demanda Global 2012  
(Var. % real)

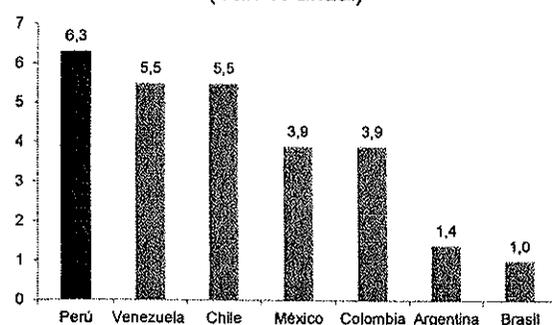
	2012
<b>I. Demanda Global</b>	<b>7,0</b>
1. Demanda interna	7,4
a. Consumo privado	5,8
b. Consumo público	10,6
c. Inversión privada	13,6
d. Inversión pública	20,9
2. Exportaciones	4,8
<b>II. Oferta Global</b>	<b>7,0</b>
1. PBI	6,3
2. Importaciones	10,4



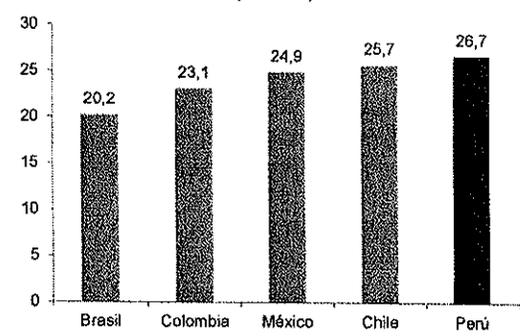
Aporte al Crecimiento del PBI  
(Var. % anual)



América Latina: PBI 2012  
(Var. % anual)



América Latina: Inversión Total 2012  
(% PBI)



Fuente: BCRP, Consensus Forecasts, WEO-FMI, MEF.

Por lo tanto, la **inversión total** como porcentaje del PBI resultó en 26,7%, situándose por encima de sus pares de la región. La **inversión privada** creció 13,6%, este crecimiento se explica por la recuperación de la confianza en los agentes económicos. Las expectativas de inversión tuvieron una mejora a partir del segundo semestre del año. Asimismo la **inversión pública** creció 20,9% y sobrepasó los S/. 27 mil millones, la más elevada en la historia del Perú, lo que contribuirá a reducir las brechas de infraestructura y acceso de servicios.

Indicadores de Inversión

	2005	2011	2012	Var. 2012 vs 2011
Expectativas de Inversión (Índice prom. anual) <sup>1</sup>	38	20	33	13,0
Consumo interno de cemento (Miles de TM)	4 433	8 803	10 190	15,8
Importaciones Bienes de Capital (US\$ millones)	3 063	11 865	13 356	14,5
Importación de Maquinaria Industrial (US\$ millones)	866	3 773	4 209	11,5
Importaciones de Tractores (US\$ millones)	46	300	406	35,3

1/. Porcentaje de encuestados que planea acelerar sus planes de inversión. Diferencia 2012 vs. 2011 para el índice de Expectativas de Inversión. Fuente: Apoyo Consultoría, BCRP, SUNAT, INEI.

Por su parte, el crecimiento del **empleo** impulsó el consumo privado que creció 5,8% en el 2012. Así, el empleo formal urbano en empresas privadas de 10 a más trabajadores creció 4,0% explicado por el mayor dinamismo de los sectores comercio y servicios. Mientras que, la masa salarial<sup>2</sup> en Lima metropolitana creció 11,1% en el 2012.

<sup>2</sup> Total de remuneraciones acumuladas de los trabajadores asalariados e independientes en su actividad principal (ingreso principal: monetario y en especie), durante un período de 12 meses (año móvil).



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

Los buenos resultados del **consumo privado** (5,8%) se vieron reflejados en el dinamismo, por ejemplo, de la venta de vehículos familiares nuevos (37,9%), el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo duradero (28,9%), el crédito al consumo (17,9%) e incremento del número de centros comerciales.

**Indicadores de Consumo**

	2008	2011	2012	Var. % 2012 vs. 2011
Confianza del Consumidor (Índice prom. anual) <sup>1</sup>	42	55	54	-1,0
Empleo urbano (Índice prom. anual) <sup>2</sup>	72,9	102,0	105,6	4,0
Masa Salarial (S/. millones)	34 871	61 505	68 335	11,1
Crédito de Consumo (S/. millones)	8 433	28 911	34 073	17,9
Venta de Centros Comerciales (S/. millones) <sup>3</sup>	5 005	12 192	13 981	14,7
Número de Centros Comerciales	18	45	56	24,4
Número de Vehículos Familiares Vendidos	14 181	93 055	128 295	37,9
Importaciones de Autos (US\$ millones)	271	1 349	1 897	40,6
Importación de bs. de consumo duradero (US\$ millones)	969	3 226	4 158	28,9

Fuente: Apoyo Consultoría, MINTRA, INEI, BCRP, SUNAT, ARAPER, ACCEP.

1/. Diferencia 2012 vs. 2011 para el índice de Confianza del Consumidor.

2/. Información disponible a noviembre del 2012. 3/. Información disponible desde 2007.

Por otro lado, el volumen de las **exportaciones de bienes y servicios** creció 4,8% respecto al 2011. Mientras que, el volumen de las **importaciones de bienes y servicios** creció 10,4% respecto al mismo periodo del 2011. Así, las exportaciones netas restaron 1,4 puntos porcentuales al crecimiento del PBI.

**Producción Sectorial**

A nivel sectorial, el crecimiento del PBI durante el 2012 fue explicado por la expansión de los **sectores no primarios** (7,1%) ligados a la demanda interna (construcción, comercio y servicios), los cuales superaron el crecimiento de los sectores primarios (1,7%). Cabe indicar que, el crecimiento del sector no primario ha superado el crecimiento del primario desde el año 2005 (con excepción de 2009).

**PBI Sectorial 2012**  
(Var. % real)



	2012
Agropecuario	5,1
Pesca	-11,0
Minería e hidrocarburos	2,2
Minería	2,1
Hidrocarburos	2,3
Manufactura	1,3
Procesadora de recursos primarios	-6,5
Industria no primaria	2,8
Construcción	15,2
Comercio	6,7
Electricidad y Agua	5,2
Servicios	7,4
<b>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</b>	<b>6,3</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	6,6
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)</b>	<b>6,3</b>
VAB Primario	1,7
VAB No Primario	7,1

Fuente: BCRP, INEI.



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

El **sector agropecuario** registró un crecimiento de 5,1% en el año 2012, como resultado de las buenas condiciones climatológicas, que permitieron que aumente la producción de papa, uva, arroz, entre otros. Por su parte, el sector pecuario creció gracias a la mayor producción de ave, ganado bovino y porcino, destacando la mayor producción de leche fresca de vaca. En el 2012, las exportaciones agropecuarias sumaron US\$ 4 122 millones, que representó una caída de -8,5% con respecto al 2011; resultado que se explica por la caída en -35,7% de productos agrícolas tradicionales, resaltando el retroceso del café de -36,2% (debido a los menores precios -28,6% y volúmenes -10,6%) y a un aumento de 7,6% de productos agropecuarios no tradicionales.

El **sector pesca** se contrajo 11,0%, como resultado de la menor captura de anchoveta, y a pesar de la mayor pesca para consumo humano directo (1,7%), gracias al aumento del desembarque para fresco. El menor desembarque de anchoveta se debe al interés por proteger y corregir la biomasa desovante que se requiere para darle sostenibilidad al recurso, la cual, de acuerdo a IMARPE, se encontraba en 5,3 millones, siendo el mínimo requerido de 6,0 millones. De esta manera, la cuota de la segunda temporada (Noviembre 2012 - Enero 2013) fue de sólo 810 mil TM, que implicó una reducción del 68% de la cuota establecida para el mismo periodo en el año 2011. La captura del año fue de 3 615,5 miles de TM, siendo junto con la del año 2010 de las más bajas de los últimos diez años.

El **sector minería e hidrocarburos** creció 2,2%. Este aumento se explica por la expansión tanto de la minería metálica (2,1%) como del subsector de hidrocarburos (2,3%). El incremento del subsector hidrocarburos se debió al crecimiento de la explotación de gas natural (4,4%). Respecto a la minería metálica, la producción de cobre aumentó 9,5%, la subida más fuerte desde el año 2007 debido principalmente a la entrada en operación de Antapaccay y la ampliación de Antamina; la producción de plomo creció 8,9%, zinc 1,9% y la plata 1,8%. Con respecto al oro, su crecimiento fue nulo como consecuencia de los bajos niveles de reservas en los principales proyectos mineros. Cabe resaltar que el sector minero metálico creció luego de tres años consecutivos de caídas.

El **sector construcción** registró un crecimiento de 15,2% en el 2012, superior al 3,4% registrado en el 2011. Este resultado estuvo sustentado por las mayores obras de infraestructura pública y privada. La inversión pública se incrementó en 20,9% durante 2012, destacando el inicio en la construcción de los hospitales de La Merced - Chanchamayo, Paíta, Carhuaz, y el Callao. En carreteras, destacó el avance de las vías Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca, Juanjuí-Tocache y Ayacucho-Abancay. En infraestructura vial y de transporte masivo, sobresalen las obras del tramo 2 de la línea Uno del Tren Eléctrico, Parque Vía Rímac y el paso a desnivel de la Av. Javier Prado con Nicolás Ayllón. Con respecto a la inversión privada, resalta la construcción de nuevos centros comerciales en Lima (San Borja Plaza, El Agustino II, Real Plaza Jesús María, Mall Aventura Plaza Santa Anita) y provincias (Mega Plaza Chimbote, Mega Plaza Chíncha, El Quinde Shopping Plaza Ica, Real Plaza Huánuco). Asimismo, destaca el dinamismo del sector inmobiliario y de infraestructura hotelera.

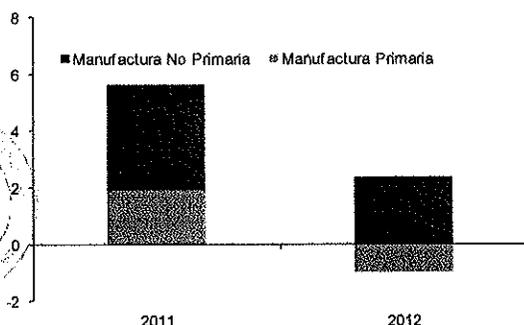
El **sector manufacturero** se expandió 1,3% durante el 2012, sustentado en el crecimiento de la **manufactura no primaria** (2,8%) y a pesar de la contracción de la **manufactura primaria** (-6,5%). El crecimiento de la manufactura no primaria estuvo explicado por los sectores asociados al mercado interno, especialmente aquellos impulsados por el sector construcción. Así, el sector de fabricación de muebles creció 13,4%, minerales no metálicos 11,0% (cemento, ladrillos, vidrios, cerámicos); y, alimentos y bebidas 4,2%. Por el contrario, el sector de prendas de vestir y textiles se contrajo 11,3%, debido principalmente a la débil demanda externa. Por su parte, la manufactura primaria se vio afectada por la menor fabricación de harina de pescado (-25,6%)



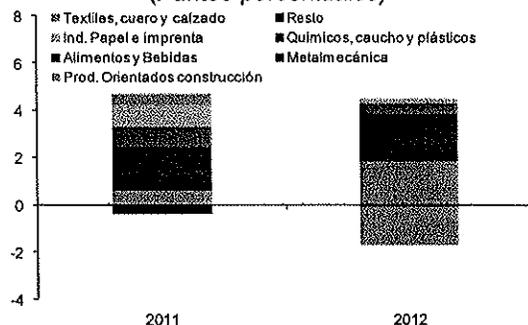
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

ante menores volúmenes de pesca; y por la menor refinación de petróleo (-3,0%). La caída en la manufactura primaria es la mayor desde el año 1998.

**Contribución Manufactura**  
(Puntos porcentuales)



**Contribución de las Ramas de la Manufactura No Primaria**  
(Puntos porcentuales)



Fuente: PRODUCE.

El sector **comercio** creció 6,7% durante el 2012, debido al dinamismo registrado en el comercio minorista (6,6%) y mayorista (5,8%). El comercio minorista fue impulsado por la mayor penetración del comercio retail en nuestro país y el crecimiento en los créditos de consumo, mientras que el rubro mayorista se vio beneficiado por las mayores compras de maquinaria y materiales de construcción. Las ventas de las tiendas por departamento y supermercados durante el 2012 se incrementaron 11,2% y 12,3% respectivamente, mientras las ventas de vehículos nuevos superaron las 190 mil unidades, y crecieron 27,1%.

Finalmente, el sector **servicios** se incrementó 7,4%, influenciado por la expansión del sector Transporte y Comunicaciones (8,1%). De igual forma, los servicios prestados a empresas se incrementaron en 7,6% dada la mayor oferta de servicios inmobiliarios y de construcción e ingeniería, debido a la expansión del sector construcción. Asimismo, la fortaleza de la demanda interna dinamizó los servicios financieros, los cuales se incrementaron 10,4% debido a los mayores préstamos a empresas (14,6%), de consumo (17,9%), e hipotecarios (25,9%).

### Precios y Tipo de cambio

En el 2012, el **tipo de cambio** promedio fue de S/. 2,64 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 4,2% respecto del 2011. Esta mayor fortaleza de la moneda local se dio en un contexto de apreciación casi generalizada en los mercados emergentes ante las políticas monetarias expansivas en los países desarrollados que promueve un mayor flujo de capitales a las economías en desarrollo. En el caso del Perú destacaron los flujos de capitales de largo plazo e Inversión Extranjera Directa como reflejo de la solidez y favorables perspectivas de nuestra economía. El BCRP acumuló en el año compras netas en el mercado cambiario de US\$ 13 274 millones (6,7% del PBI, el más alto desde el 9,6% del PBI en el 2007). De esta manera, las Reservas Internacionales Netas cerraron el 2012 en US\$ 63 991 millones, representando 32% del PBI, el porcentaje más alto en América Latina.

De otro lado, en el 2012 la **inflación**, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, en los últimos doce meses descendió a 2,6%, tasa que se ubicó dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (1,0% a 3,0%). Durante el 2012, la dinámica de la inflación estuvo influenciada principalmente por la evolución de precios de alimentos perecibles, situación que empezó a revertirse a partir de octubre. La tasa de inflación



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

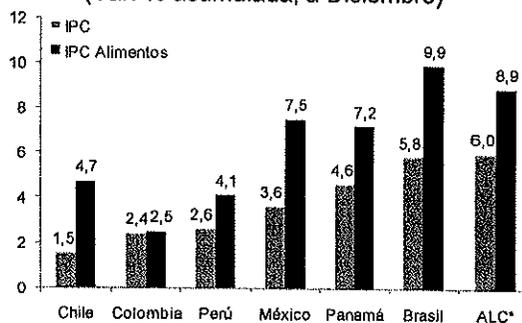
anual y la inflación de alimentos, fue una de las más bajas en comparación al resto de países de América Latina.

Precios y Tipo de Cambio 2012

2012	
<b>Inflación</b>	
Acumulada (Variación porcentual)	2,6
Promedio (Variación porcentual)	3,7
<b>Tipo de cambio</b>	
Promedio (Nuevos soles por US\$)	2,64
Depreciación (Variación porcentual)	-4,2

1/. ALC.: Principales países de América Latina y el Caribe  
Fuente: INEI, BCRP, FAO, Bancos Centrales de países.

IPC Principales Países de ALC 2012<sup>1</sup>  
(Var. % acumulada, a Diciembre)



Cuentas Externas

En el 2012, la **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 4 527 millones; sin embargo, fue inferior en relación a lo ejecutado en el 2011 (US\$ 9 302 millones). Este resultado se explicó principalmente por la caída de 1,4% de las exportaciones (-3,3% en precios y +2,0% en volumen) y por el dinamismo de las importaciones que aumentaron 11,2% (+1,7% en precios y +9,4% en volumen) en el mismo periodo.

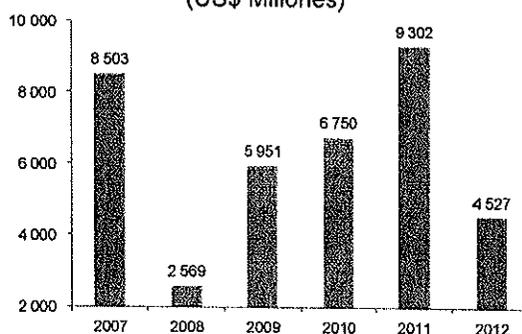


Balanza Comercial 2012  
(US\$ Millones)

2012	
Exportaciones	45 639
Importaciones	41 113
Balanza Comercial	4 527

Fuente: BCRP.

Balanza Comercial  
(US\$ Millones)



Las **exportaciones** alcanzaron los US\$ 45 639 millones en el 2012 y cayeron 1,4% con relación al 2011. Esta desaceleración se explicó principalmente por la caída en los precios de exportación (-3,3%) y a pesar del crecimiento del volumen exportado (+2,0%)<sup>3</sup>. Por su parte, las **exportaciones tradicionales** cayeron 4,4% (-4,8% en precios y +0,4% en volumen). Este resultado respondió a los menores envíos de productos mineros (-5,3%) y de productos agrícolas (-35,7%) como el café (-36,2%). La exportación de café se redujo por los menores precios (-28,6%) y volúmenes de exportación (-10,6%). Por otro lado, las **exportaciones no tradicionales** alcanzaron un nivel record de US\$ 11 047 millones (más de 5 veces lo exportado en 2000) y crecieron 9,1%, donde la contribución de los precios fue de +1,0% y del volumen +8,0%. Las

<sup>3</sup> Se precisa que: (1+ Var. % Precios)\*(1+Var. % Volumen) = (1+ Var. % Valor).

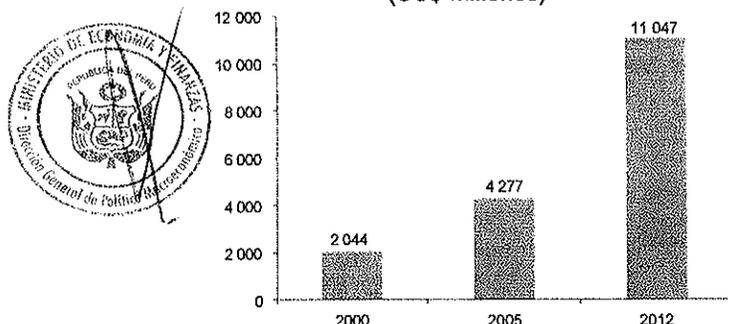


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

exportaciones no tradicionales que más contribuyeron al crecimiento fueron las de productos agropecuarios (+7,6%), textiles (+8,6%) y sidero-metalúrgicos y joyería (+11,1%).

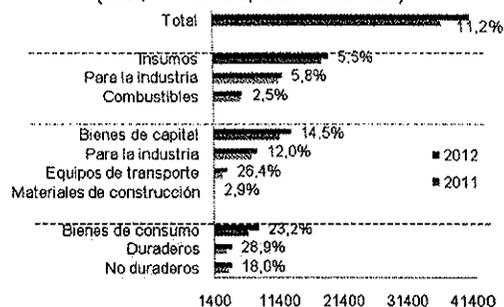
En el 2012, **China** constituyó nuestro principal mercado de destino al recibir el 17% de nuestras exportaciones, superando a **EE.UU.** que percibió el 13% de nuestros envíos. Las exportaciones a China aumentaron 12,0% en 2012. Cabe resaltar que, alrededor del 95% de las exportaciones peruanas a China fueron materias primas. Las exportaciones a EE.UU., el segundo destino de exportación, se incrementaron sólo 0,3% debido a que las menores compras de productos tradicionales (-5,5%) contrarrestaron en parte el aumento en las compras de productos no tradicionales (9,5%). **Suiza** se ubicó como el tercer destino de exportación con el 11% de participación. Las exportaciones a Suiza cayeron 14,7%, principalmente por las menores ventas de oro (-14,0%). Las exportaciones a **Europa** cayeron 12,3%, resultado que se explicó en gran parte por las menores ventas a Suiza (-14,7%, en especial oro), Alemania (-3,5%, en especial cobre) e Italia (-21,6%). En **Latinoamérica y el Caribe**, las exportaciones a Chile y Brasil crecieron a tasas de 2,7% y 9,7%, respectivamente, principalmente por las mayores ventas de cobre y molibdeno.

Exportaciones No Tradicionales  
(US\$ Millones)



Fuente: BCRP, SUNAT.

Importaciones por grupos  
(US\$ Millones, Var. % anual)



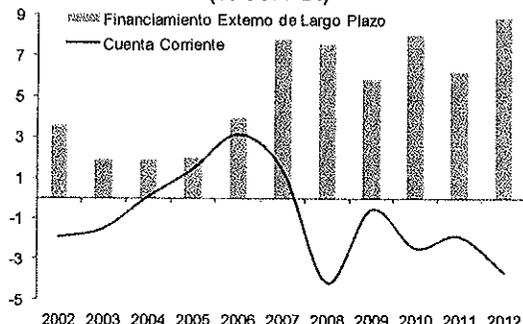
Por otro lado, las **importaciones** registraron un récord histórico en el 2012 y sumaron US\$ 41 113 millones, registrando un incremento de 11,2% respecto al 2011. Los mayores volúmenes (+9,4%) y precios (+1,7%) importados explicaron este desempeño. A nivel de grupos de productos, crecieron los principales: insumos (+5,5%), bienes de capital (+14,5%) y bienes de consumo (+23,2%).

En el 2012, el déficit en **cuenta corriente** ascendió a 3,6% del PBI (US\$ 7 136 millones), por los mayores egresos por renta de factores, principalmente de utilidades de empresas con participación extranjera, que ascendieron a US\$ 12 701 millones (6,4% del PBI) y que contrarrestaron el resultado positivo de la balanza comercial (US\$ 4 527 millones o 2,3% del PBI). Este déficit de la cuenta corriente se financió con el superávit de la **cuenta financiera** que ascendió a 10,1% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó niveles record y ascendió a los US\$ 12 240 millones (6,1% del PBI).

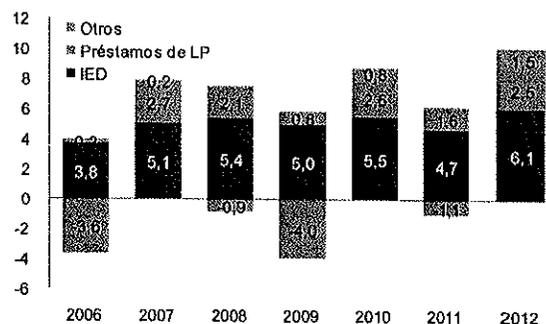


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS  
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

Cuenta Corriente y Financiamiento Externo de Largo Plazo<sup>1</sup>  
(% del PBI)



Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos<sup>2</sup>  
(% del PBI)



1/. Financiamiento externo de largo plazo es la suma de la inversión extranjera directa y préstamos de largo plazo.

2/. Incluye capitales de corto plazo, cuenta financiera del sector público y otros.

Fuente: BCRP.

### III. CONCLUSIÓN

1. La economía peruana creció 6,3% en el 2012, cerca de su nivel potencial, en un contexto de crecimiento mundial de 3,2%, recesión en la Zona Euro, desaceleración en China, y un crecimiento de los socios comerciales de 2,8%.
2. En el 2012, la economía peruana se mantuvo como una de las economías más dinámicas de la región y del mundo, destacando el dinamismo de la demanda interna (7,4%), impulsada por el crecimiento de la inversión privada (13,6%) y pública (20,9%) que compensó la desaceleración del sector exportador.
3. Los términos de intercambio sufrieron una contracción de 4,9%, debido a los menores precios de exportación (-3,3%) y a un incremento de los precios de importación (1,7%). En el 2012, se registró una inflación acumulada de 2,65%, retornando al rango meta fijado por el Banco Central de Reserva (1,0% - 3,0%). Por su parte, el tipo de cambio promedio fue de S/. 2,64 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 4,2% respecto del año precedente.
4. En el 2012, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 4 527 millones, inferior en relación a lo ejecutado en el 2011 (US\$ 9 302 millones). Este resultado se explicó principalmente por la caída en 1,4% de las exportaciones y por el aumento de las importaciones en 11,2%.
5. El déficit en cuenta corriente ascendió a 3,6% del PBI, y fue financiado con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 10,1% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo, y una Inversión Extranjera Directa (IED) que alcanzó niveles récord ascendiendo a US\$ 12 240 millones (6,1% del PBI).

Es todo cuanto tengo que informar.

Atentamente,

.....  
CARLOS PRIETO BALBUENA  
Director General  
Dirección General de Política Macroeconómica

