



MEMORIA

2011



Mochica (200 a.C. – 700 d.C.)

Ornamento de oro. Diseño de personaje sobre balsa que termina en cabezas zoomorfas. Lleva tocado, remo y porra con rejón. Técnica de laminado, martillado y repujado.

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2011

Julio Velarde Flores

Presidente

Luis Alberto Arias Minaya

Beatriz Boza Dibos

José Gallardo Ku

Alfonso López Chau Nava

Abel Salinas Izaguirre

Jaime Serida Nishimura

Directores

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

DIRECTORIO

Al 30 de setiembre de 2011

Julio Velarde Flores

Presidente

Carlos Raffo Dasso

Vicepresidente

Beatriz Boza Dibos

José Chlimper Ackerman

Alfonso López Chau Nava

Martha Rodríguez Salas

Abel Salinas Izaguirre

Directores

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios principales al 31 de diciembre de 2011

Renzo Rossini Miñán
Gerente General

Adrián Armas Rivas
Gerente Central de Estudios Económicos

Marilyn Choy Chong
Gerente Central de Operaciones

Jorge Estrella Viladegut

Gerente de Política Monetaria

Carlos Ballón Avalos

Gerente de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera

Teresa Lamas Pérez

Gerente de Información y Análisis Económico

Jorge Patrón Worm

Gerente de Operaciones Internacionales

Juan Ramírez Andueza

Gerente de Gestión del Circulante

Javier Olivera Vega
Gerente Central de Administración

Arturo Pastor Porras

Gerente de Compras y Servicios

Felipe Roel Montellanos

Gerente de Tecnologías de la Información

María Teresa San Bartolomé Gelicich

Gerente de Recursos Humanos

José Rocca Espinoza
Gerente de Comunicaciones

Manuel Monteagudo Valdez
Gerente Jurídico

Pedro Menéndez Richter
Gerente de Riesgos

José Ponce Vigil
Gerente de Contabilidad y Supervisión

Oscar Solís de la Rosa
Gerente de Auditoría

Shoschana Zusman Tinman
Abogado Consultor

Dehera Bruce Mitrani
Secretaria General



Lambayeque - Chimú (1350 – 1470 d.C.)

Disco de orejera de oro. Diseño en círculo de figuras antropomorfas. Técnica de laminado, martillado, repujado y calado.

Introducción

Durante 2011, la actividad económica mundial volvió a enfrentar diversos eventos que afectaron particularmente el crecimiento de las economías desarrolladas. La crisis de deuda de la Eurozona, la débil recuperación del empleo y el consumo en Estados Unidos, el sismo ocurrido en Japón y el alza del precio del petróleo tuvieron también un impacto en el crecimiento de las economías emergentes.

La incertidumbre generada por la crisis en la Eurozona incrementó la aversión al riesgo y la volatilidad en los mercados financieros. Los efectos de la crisis también se extendieron a los mercados cambiarios, llevando al dólar a una tendencia apreciatoria respecto al euro. Adicionalmente, se produjo una mayor demanda de los inversionistas por activos más seguros en los mercados de deuda, especialmente de títulos de menor riesgo como los bonos soberanos de Estados Unidos. Todo ello llevó a una desaceleración del crecimiento de la economía mundial que pasó de 5,2 por ciento en 2010 a 3,7 por ciento en 2011.

En el frente interno, la moderación en el crecimiento estuvo asociada a la incertidumbre propia de un año electoral. Así, mientras el consumo privado se mantuvo creciendo a tasas altas casi todo el año, la dinámica del gasto público y de la inversión privada, especialmente en el segundo semestre, llevaron a una desaceleración de la demanda interna. Con ello, el PBI pasó de crecer 8,8 por ciento durante 2010 a 6,9 por ciento en 2011, tasa cercana al crecimiento del PBI potencial y mayor al promedio 2002-2011 que fue de 5,8 por ciento.

La tasa de inflación se elevó de 2,08 por ciento en 2010 a 4,74 por ciento en 2011, ubicándose transitoriamente por encima del rango meta debido principalmente al impacto que produjeron algunos choques de oferta. Así, subió el precio doméstico de alimentos y combustibles por efecto del alza de las cotizaciones internacionales de los commodities desde los últimos meses de 2010. Adicionalmente, la presencia de anomalías climatológicas en algunas regiones del país durante



ciertos meses, afectó las siembras y los rendimientos de algunos productos agrícolas. En el año, la inflación que excluye alimentos y energía tuvo un incremento de 2,4 por ciento.

En un panorama de alta incertidumbre en los mercados externos, dinamismo de la demanda interna e incremento en el precio de los alimentos y combustibles en los primeros meses del año, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) continuó con el retiro del estímulo monetario, mediante el aumento de la tasa de interés de referencia y el incremento en las tasas de encaje con el fin de atenuar el dinamismo del crédito y la liquidez en el mercado interno.

La tasa de referencia pasó de 3,0 por ciento en diciembre de 2010 a 4,25 por ciento en mayo de 2011; en tanto que en febrero y marzo la tasa de encaje medio tanto en moneda nacional como extranjera se incrementó en 0,25 y 0,50 puntos porcentuales, respectivamente. No obstante, entre mayo y diciembre, ante la moderación del crecimiento de la actividad económica interna y las perspectivas de un menor crecimiento de la economía mundial, el BCRP mantuvo de forma preventiva su tasa de interés de referencia en 4,25 por ciento.

En la primera parte del año las tasas de interés, especialmente las de menor plazo y riesgo, se incrementaron de forma consistente con los aumentos en la tasa de interés de referencia y las modificaciones en los requerimientos de encaje. Sin embargo, en el segundo semestre las tasas de interés preferenciales se redujeron ante la pausa en la elevación de la tasa de referencia. Es así que entre diciembre de 2010 y junio de 2011 las tasas de interés corporativas en moneda nacional pasaron de 3,6 por ciento a 5,6 por ciento, reduciéndose a 5,4 por ciento hacia diciembre.

Los agregados monetarios tuvieron un crecimiento acorde con el dinamismo de la actividad económica. En ese sentido, el crédito al sector privado se incrementó 19,6 por ciento gracias al impulso del crédito a los hogares por la mejora en las expectativas del consumidor y el incremento sostenido del empleo; en tanto que el grado de dolarización de este agregado bajó de 46 a 45 por ciento entre 2010 y 2011.

Durante 2011, con el objetivo de reducir la excesiva volatilidad del tipo de cambio el BCRP adquirió moneda extranjera en el mercado cambiario por un monto de US\$ 3 537 millones. La oferta de moneda extranjera se originó principalmente de los agentes económicos privados locales (US\$ 9 227 millones), en tanto que la demanda provino del mercado forward por la necesidad de cobertura de los agentes no residentes con tenencias de bonos del gobierno. En este contexto de intervenciones en el mercado cambiario, el BCRP acumuló reservas internacionales por US\$ 4 711 millones y alcanzó un saldo de US\$ 48 816 millones a diciembre, nivel equivalente al 28 por ciento del PBI.

En el año, se registró un superávit fiscal de 1,9 por ciento del PBI, que contrasta con el déficit de 0,3 por ciento de 2010. Dicho resultado es consistente con el desempeño de la actividad económica y el aumento de los precios de los principales commodities de exportación, que impactaron favorablemente en los ingresos corrientes del gobierno general, que ascendieron a 21,0 por ciento del PBI, 1,0 punto porcentual más respecto de lo registrado el año previo. Por

el lado del gasto, se observó un crecimiento de 1,7 por ciento después de haber registrado una tasa de 11,7 por ciento el año anterior en un contexto de menor gasto de los gobiernos subnacionales.

El déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos se redujo de 2,5 por ciento del PBI en 2010 a 1,9 por ciento del PBI en 2011. Se observó un mayor superávit comercial producto tanto del mayor volumen exportado cuanto de los mejores términos de intercambio. En un contexto internacional de menor demanda, destacó la mayor diversificación de mercados y el aumento de la participación de países de América Latina en el total de las exportaciones, especialmente de las no tradicionales. La cuenta financiera mostró resultados positivos, asociados a mayores capitales de largo plazo, particularmente de empresas mineras, de hidrocarburos, financieras y de servicios.



Chimú (1000 – 1470 d.C.)

Vástago de orejera de oro. Diseño zoomorfo en espiral. Técnica de laminado, martillado y repujado.



**ACTIVIDAD
ECONÓMICA**



Intermedio tardío (1100 – 1470 d.C.)

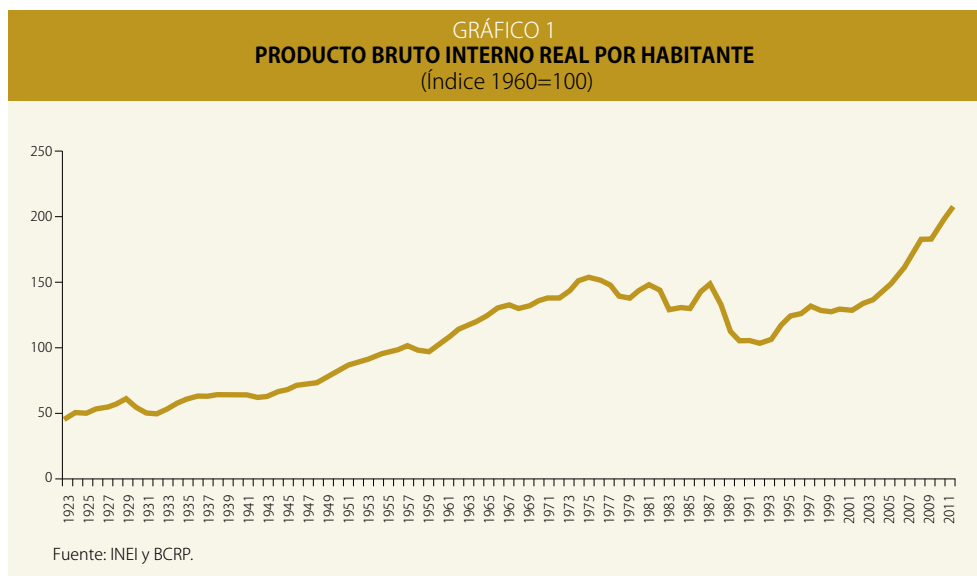
Cuenco de oro. Diseño de serpientes. Técnica de laminado, martillado y repujado.

Actividad productiva y empleo

Durante 2011, la economía peruana volvió a mostrar un periodo de alto dinamismo, cerrando el año con un crecimiento de 6,9 por ciento. No obstante, a lo largo del año la tasa de crecimiento mostró una mayor volatilidad respecto al año anterior tanto por el temor de una recaída de la economía mundial, sustentado a su vez en la crisis de deuda que atraviesan algunos países del sur de Europa, como por la incertidumbre propia de todo proceso electoral.

En el dinamismo del PBI influyó el crecimiento de 7,4 por ciento de los sectores no primarios, frente a un menor desempeño de los sectores primarios. Sin embargo, estos últimos registraron un mejor resultado respecto al año anterior debido a la recuperación de la pesca, tras 2 años de caída, y de la industria procesadora de recursos primarios.

En términos de producción per cápita la tasa de expansión que se alcanzó en 2011 fue de 5,7 por ciento, mayor al promedio registrado en la década anterior, 4,4 por ciento, periodo de mayor crecimiento promedio del PBI per cápita en el país.



1. Demanda interna

La demanda interna creció 7,2 por ciento en 2011, luego de registrar un crecimiento de 13,1 por ciento el año anterior. No obstante, la tasa alcanzada en el año superó el promedio de la década, que fue de 6,8 por ciento.



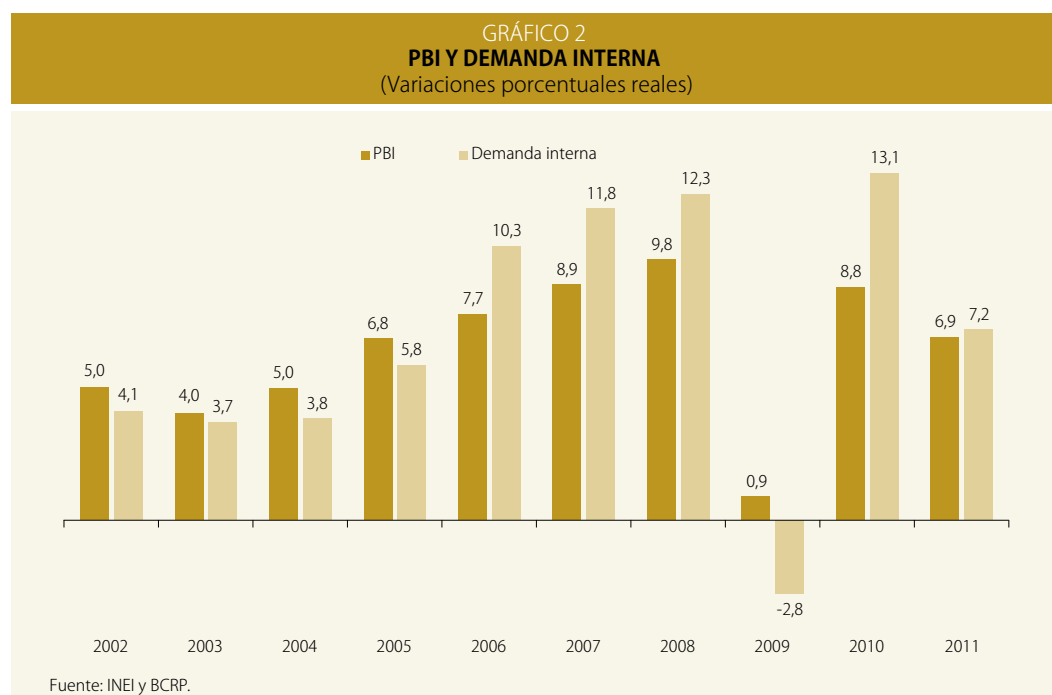
Analizando el desempeño de los distintos componentes de la demanda interna, se observó que el consumo privado aceleró su tasa de crecimiento pasando de 6,0 por ciento en 2010 a 6,4 por ciento en 2011, casi un punto porcentual por encima del promedio de la década.

La inversión privada creció 11,7 por ciento, aunque con un comportamiento diferenciado a lo largo del año, con tasas por encima del 15 por ciento en el primer semestre y crecimientos de un dígito en el segundo. En este caso, el resultado de 2011 también superó el promedio de la década.

El gasto público en inversión se redujo 17,8 por ciento. Cabe señalar que en marzo se promulgó el Decreto de Urgencia N° 012-2011 con el que se buscó incrementar el ahorro público a fin de enfrentar los efectos adversos de una recaída de la economía internacional.

| CUADRO 1 PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Variaciones porcentuales reales) | | | | |
|---|-------------|-------------|------------|-----------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
| Demanda Interna | -2,8 | 13,1 | 7,2 | 6,8 |
| a. Consumo privado | 2,4 | 6,0 | 6,4 | 5,5 |
| b. Consumo público | 16,5 | 10,0 | 4,8 | 6,2 |
| c. Inversión bruta fija | -9,2 | 23,2 | 5,1 | 10,9 |
| - Privada | -15,1 | 22,1 | 11,7 | 10,8 |
| - Pública | 21,2 | 27,3 | -17,8 | 11,3 |
| Exportaciones | -3,2 | 1,3 | 8,8 | 6,5 |
| Menos: | | | | |
| Importaciones | -18,6 | 24,0 | 9,8 | 9,0 |
| Producto Bruto Interno | 0,9 | 8,8 | 6,9 | 6,4 |
| Nota: | | | | |
| Gasto público total | 18,1 | 16,3 | -4,2 | 7,6 |

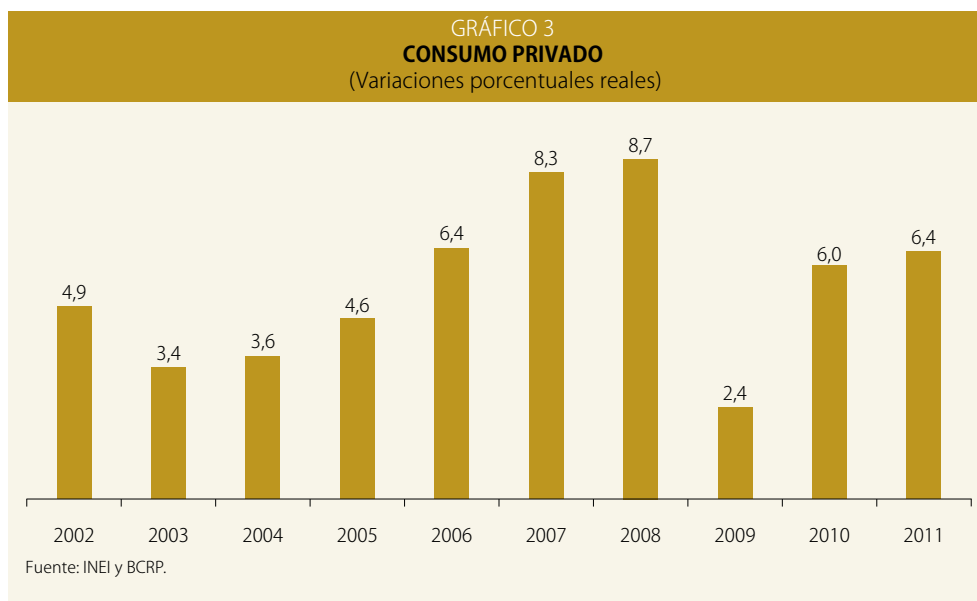
Fuente: INEI y BCRP.



Fuente: INEI y BCRP.

1.1 Consumo privado

No obstante la menor tasa de crecimiento del PBI respecto al año anterior, el consumo privado aceleró su crecimiento y alcanzó una tasa de expansión de 6,4 por ciento, debido a que la recuperación tras la crisis financiera de 2009 recién se consolidó en la segunda mitad de 2010. Así, el consumo privado registró una tasa de crecimiento similar a la de 2006, periodo en el que la economía empezó a acelerar su dinamismo.



Entre los factores que incidieron en el crecimiento del consumo privado para 2011 destacó el aumento de 7,3 por ciento en el ingreso nacional disponible, la mejora de la confianza del consumidor que se mantuvo en promedio 4 puntos por encima del nivel del año anterior y el aumento del empleo que aceleró su tasa de expansión a 5,4 por ciento frente al 4,2 por ciento de 2010.

CUADRO 2
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE ^{1/}
(Variaciones porcentuales)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
|--|------------|-------------|------------|--------------------|
| Producto bruto interno | 0,9 | 8,8 | 6,9 | 6,4 |
| Producto nacional bruto ^{2/} | 1,2 | 7,7 | 6,2 | 5,6 |
| Ingreso nacional bruto ^{3/} | 0,6 | 10,9 | 7,4 | 6,6 |
| Ingreso nacional disponible ^{4/} | 0,5 | 10,5 | 7,3 | 6,6 |

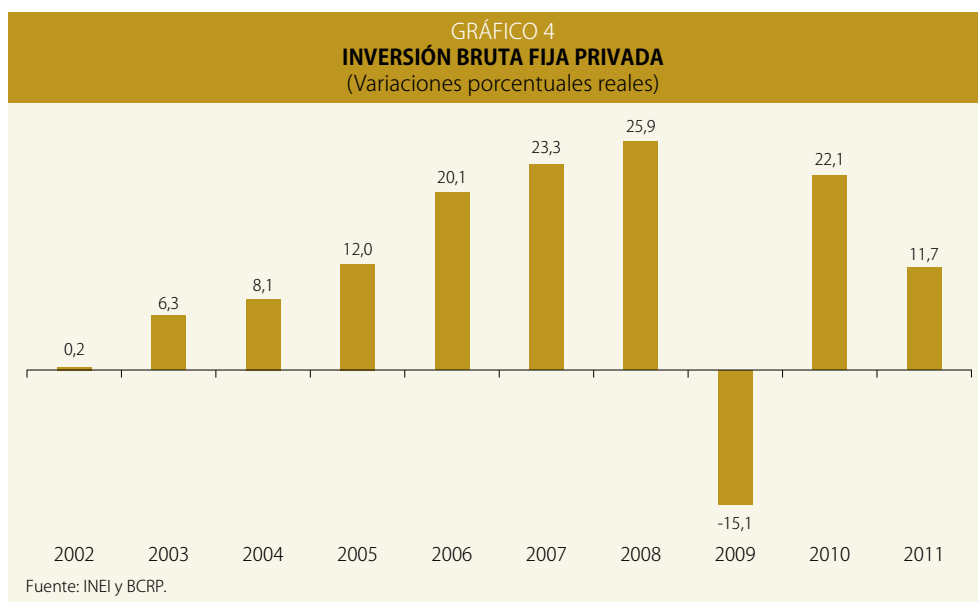
1/ Preliminar.
2/ Excluye del PBI la renta neta pagada a factores productivos no residentes.
3/ Incluye las ganancias o pérdidas producidas por cambios en los términos de intercambio.
4/ Agrega al concepto anterior las transferencias netas recibidas de no residentes.
Fuente: INEI y BCRP.

Otros indicadores que ratificaron el dinamismo del consumo durante el año fueron la venta de vehículos familiares nuevos que creció 24,5 por ciento y alcanzó un nuevo récord de 92 mil de unidades vendidas; las importaciones de bienes de consumo duradero y no duradero, que crecieron en términos de volumen 17,5 y 8,8 por ciento, respectivamente; las ventas en supermercados y tiendas por departamento que se expandieron en promedio 19 y 20 por ciento, respectivamente; en tanto que los créditos de consumo otorgados por las sociedades de depósito

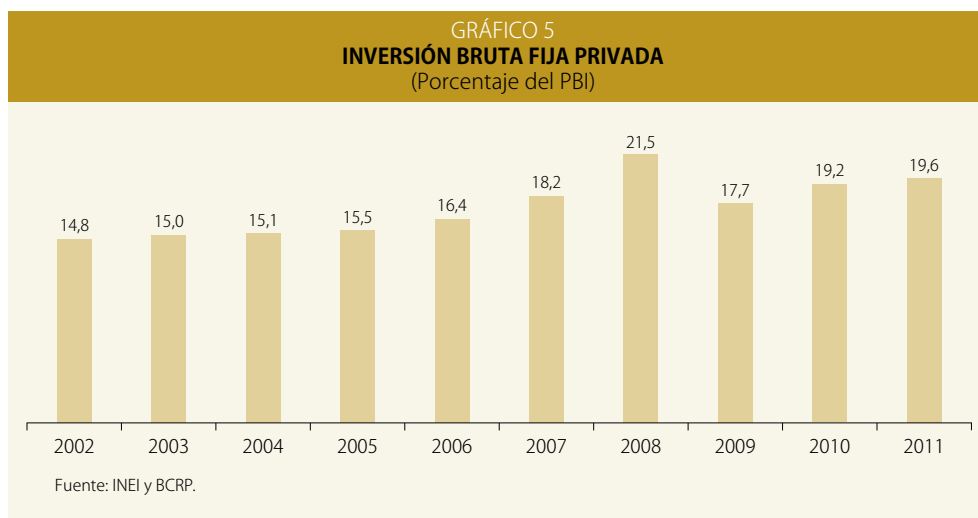
aumentaron 20,6 por ciento en términos reales. Asimismo, se continuó con la construcción de nuevos centros comerciales y la ampliación de otros, tanto en Lima como en el interior del país.

1.2 Inversión privada

La volatilidad asociada con la incertidumbre externa y el periodo electoral se sintió de manera particular en el comportamiento de la inversión privada. Así, luego de crecer 22,1 por ciento durante 2010, redujo su crecimiento a casi la mitad de dicha tasa (11,7 por ciento). No obstante, esta tasa se ubicó por encima del promedio de la última década.



Este dinamismo de la inversión privada volvió a superar el del PBI por segundo año consecutivo, con lo cual el ratio de inversión bruta fija privada respecto al PBI pasó de 19,2 por ciento en 2010 a 19,6 por ciento en 2011.



Los proyectos de inversión que sustentaron el dinamismo de la economía en 2011 correspondieron, principalmente, a los sectores minero, energético e infraestructura. También destacaron los ejecutados en la manufactura, el comercio y el turismo.

CUADRO 3
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN PRIVADA 2011
(Millones de US\$)

| SECTOR | MONTO |
|--------------------------------|---------------|
| Agropecuario | 196 |
| Pesca | 35 |
| Minería e hidrocarburos | 8 073 |
| Manufactura | 1 957 |
| Electricidad, gas y agua | 1 592 |
| Construcción e infraestructura | 1 404 |
| Comercio | 668 |
| Servicios | 1 208 |
| Total | 15 133 |

Fuente: Encuesta de expectativas macroeconómicas BCRP y medios de comunicación.

En el sector minero destacó el grupo suizo Xstrata que continuó realizando las obras correspondientes al desarrollo de los proyectos cupríferos de Antapaccay en Cusco y Las Bambas en Apurímac, cuyos inicios de operación están programados para este año y el 2014, respectivamente. También destacaron las obras de la empresa china Chinalco con Toromocho en Junín; los trabajos de ampliación de Antamina en Ancash a fin de incrementar en un 40 por ciento la capacidad instalada de su planta de molienda, así como de Barrick en la ampliación de Lagunas Norte en La Libertad.

En hidrocarburos, se continuaron los trabajos de exploración de gas natural de Petrobras en el Lote 57 y Lote 58 en Cusco así como de petróleo de Savia Perú en el Lote Z-2B en Piura.

En el sector de energía se contaron con las inversiones en electricidad, como la construcción de la Central Termoeléctrica de Ciclo Combinado de Fénix Power en Chilca (Lima), que iniciaría operaciones en el primer trimestre de 2013 con una capacidad de 520 MWh y que requerirá una inversión total de US\$ 700 millones.

Además, Edelnor continuó realizando inversiones para la ampliación y el mantenimiento de su red de distribución en Lima, producto del incremento en la demanda de energía; y la puesta en marcha del Plan de Sub transmisión por US\$ 14 millones para la construcción de tres nuevas Subestaciones de Transformación en Jicamarca, Zapallal y la Universidad Nacional de Ingeniería.

En el sector manufacturero destacaron las inversiones realizadas por Yura en Arequipa, que en setiembre culminó la construcción e inició la operación del tercer horno de producción de cemento. También se encuentra el gasto de capital realizado por Refinería La Pampilla en Lima para la adecuación de sus efluentes de planta.

En el caso de la industria de consumo masivo destacaron las obras de ampliación de la planta de pastas de Alicorp en Lima, cuyas operaciones se iniciarían en el primer semestre de 2012; así como la ampliación de su planta de detergentes, también en la capital, que está en etapa de ingeniería y cuyo inicio de funcionamiento se espera para 2013.

Con respecto a los centros comerciales, durante el año se continuó con la construcción y apertura de varios locales tanto en Lima como en el interior. En el primer caso destacó la inauguración en diciembre del Centro



Comercial Parque Agustino, desarrollado por Graña y Montero, así como las obras del Mall Aventura Plaza Santa Anita y el Centro Comercial San Borja Plaza, cuya inauguración se tiene prevista para finales de 2012.

En las ciudades del interior del país figuran la apertura en Piura del Centro Comercial Plaza de la Luna, perteneciente al grupo Romero y, en Puno, del Real Plaza Juliaca, así como las obras que se vienen llevando a cabo en ciudades como Chimbote y Huacho, y ampliaciones como la del Real Plaza en Trujillo.

Finalmente, la industria hotelera desarrolló proyectos como el hotel Marriott en Cusco, el San Agustín Paracas Resort en Ica, el hotel Royal Decameron Punta Sal en Tumbes y el Vista Pacífico Resort en Lima.

1.3 Gasto público

El gasto público disminuyó 4,2 por ciento en 2011, reflejando la menor inversión del gobierno general y de las empresas estatales, que cerró el año con una disminución de 17,8 por ciento, la que fue atenuada con el crecimiento del consumo en 4,8 por ciento. Dicha disminución se asoció a la publicación del Decreto de Urgencia N° 012-2011 en marzo, con el cual se buscaba incrementar el ahorro público a fin de enfrentar los efectos adversos de una recaída de la economía internacional tras la crisis de 2009.

El gasto en bienes y servicios se concentró en los sectores Transportes y Comunicaciones, para el mantenimiento y reparación de carreteras; Defensa e Interior, para el mantenimiento y recuperación de su capacidad operativa, vigilancia policial y mantenimiento de maquinaria y equipos; Educación, para capacitación docente y alfabetización; Relaciones Exteriores, para misiones diplomáticas, oficinas comerciales y desarrollo de acciones de política bilateral; Registro Nacional de Identificación y Estado Civil, para el acceso al DNI a la población infantil y adultos en áreas urbanas y rurales; y Oficina Nacional de Procesos Electorales y Jurado Nacional de Elecciones, destinados a la organización y ejecución de las elecciones generales 2011.

En cuanto a la inversión pública, los sectores que ejecutaron los mayores gastos fueron: Transportes, por proyectos de concesiones viales, Tren Eléctrico, concesiones aeroportuarias, rehabilitación de carreteras; Educación, en el mejoramiento de la infraestructura y calidad educativa; Salud, en el mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencias en hospitales; Electricidad, en la instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados; Agropecuario, en el mejoramiento de la infraestructura de riego y preservación de recursos naturales; y Vivienda, en el Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural.

1.4 Exportaciones e importaciones

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 8,8 por ciento debido a los mayores envíos de productos no tradicionales que aumentaron 20,2 por ciento en términos de volumen. Dentro de estos últimos figuran los despachos de productos agropecuarios, pesqueros y químicos, en tanto que al interior de los tradicionales destacaron las mayores exportaciones de café y harina de pescado.

Las importaciones de bienes y servicios crecieron 9,8 por ciento, desacelerando su tasa frente a la de 2010 (24,0 por ciento). Al igual que el año anterior, se registró incrementos en todos los rubros correspondiendo un 12,4 por ciento a bienes de consumo, 6,7 por ciento a insumos y 22,1 por ciento a bienes de capital.

1.5 Ahorro e inversión

En 2011 y junto con el crecimiento del PBI se obtuvo una recuperación en la inversión interna y el ahorro nacional. Así, el primer componente pasó de 25,3 a 25,5 por ciento del PBI, en tanto que el ahorro se incrementó de 22,8 a 23,6 por ciento del PBI.

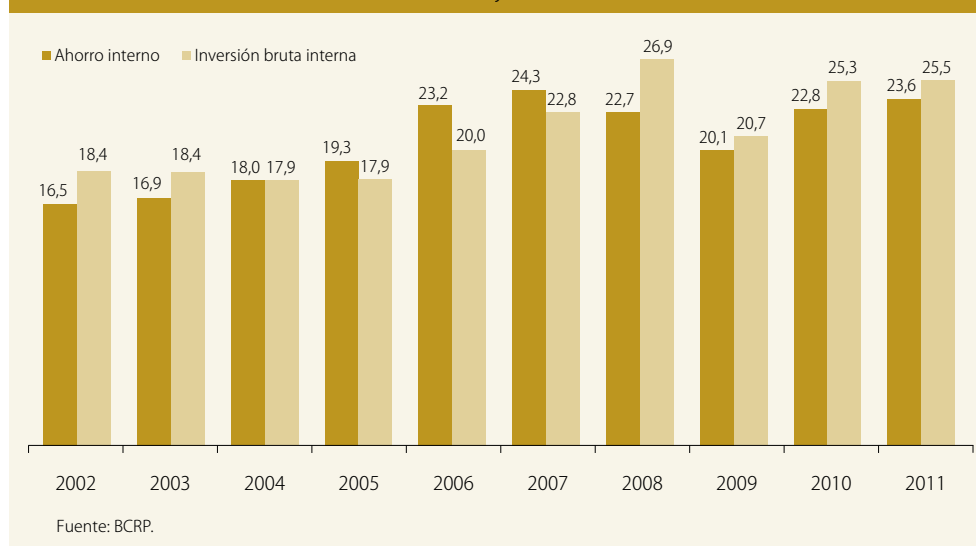
En este contexto también se observó una menor necesidad de recurrir al ahorro externo para financiar la inversión, pues este pasó de un nivel de 2,5 por ciento del PBI en 2010 a 1,9 por ciento en 2011.

CUADRO 4
AHORRO E INVERSIÓN
 (Porcentaje del PBI)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| I. Inversión (=II+III) | 20,7 | 25,3 | 25,5 |
| Inversión bruta fija | 22,9 | 25,1 | 24,1 |
| Inversión pública | 5,2 | 5,9 | 4,5 |
| Inversión privada | 17,7 | 19,2 | 19,6 |
| Variación de inventarios | -2,1 | 0,2 | 1,4 |
| II. Ahorro interno | 20,1 | 22,8 | 23,6 |
| Sector público | 4,6 | 6,0 | 7,1 |
| Sector privado | 15,5 | 16,8 | 16,4 |
| III. Ahorro externo | 0,6 | 2,5 | 1,9 |

Fuente: BCRP.

GRÁFICO 6
AHORRO INTERNO E INVERSIÓN BRUTA INTERNA
 (Porcentaje del PBI)



2. Sectores productivos

Los sectores no primarios crecieron 7,4 por ciento durante 2011 después de aumentar 10,3 por ciento en 2010, en tanto que los sectores primarios registraron un mejor resultado respecto al año previo, debido a la recuperación de la biomasa de la anchoveta, lo que permitió una reactivación de la actividad pesquera tras dos años de caída, y de la industria de procesadores de recursos primarios, principalmente en el componente de elaboración de harina y aceite de pescado.



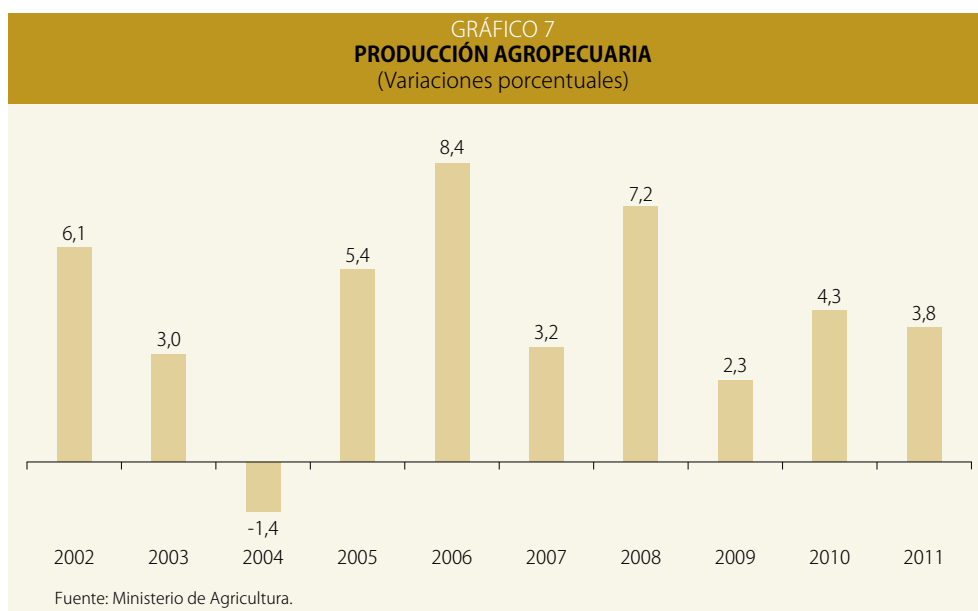
| CUADRO 5 PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variaciones porcentuales reales) | | | | |
|---|---------------------|-------------|--------------|-------------|
| | Ponderación 2010 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Agropecuario | 7,5 | 2,3 | 4,3 | 3,8 |
| Agrícola | 4,5 | 0,9 | 4,1 | 2,8 |
| Pecuario | 2,3 | 4,4 | 4,4 | 5,2 |
| Pesca | 0,3 | -7,9 | -16,4 | 29,7 |
| Minería e hidrocarburos | 5,2 | 0,6 | -0,1 | -0,2 |
| Minería metálica | 4,1 | -1,4 | -4,8 | -3,6 |
| Hidrocarburos | 0,7 | 16,1 | 29,5 | 18,1 |
| Manufactura | 15,0 | -7,2 | 13,6 | 5,6 |
| De procesamiento de recursos primarios | 2,5 | 0,0 | -2,3 | 12,3 |
| Manufactura no primaria | 12,3 | -8,5 | 16,9 | 4,4 |
| Electricidad y agua | 2,0 | 1,2 | 7,7 | 7,4 |
| Construcción | 6,7 | 6,1 | 17,4 | 3,4 |
| Comercio | 15,0 | -0,4 | 9,7 | 8,8 |
| Otros servicios ^{1/} | 48,3 | 3,1 | 8,0 | 8,3 |
| PBI GLOBAL | 100,0 | 0,9 | 8,8 | 6,9 |
| Primario | 15,6 | 1,0 | 1,1 | 4,4 |
| No primario | 84,6 | 0,8 | 10,3 | 7,4 |

^{1/} Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.
Fuente: INEI.

2.1 Sector agropecuario

El sector agropecuario registró un crecimiento de 3,8 por ciento en 2011, completando así un ciclo expansivo de siete años que se asocia con un proceso de crecimiento de la demanda tanto interna como externa. En este último caso, gracias al incremento de los volúmenes exportados de espárrago y café, así como a la mayor presencia de otros cultivos como uva, palta y cacao, productos que han ganado mercados en el exterior.

En el caso de la demanda interna cabe destacar que las mejoras en los ingresos de la población han permitido un mayor consumo de carnes y productos lácteos, los que por tercer año consecutivo influyeron en que el subsector pecuario creciera a una tasa mayor a la del promedio del sector.



La producción agrícola creció 2,8 por ciento en 2011, tasa menor a la de 2010 debido a los efectos negativos de La Niña que tiene la característica de presentar temperaturas frías que afectan principalmente los cultivos orientados al mercado interno como arroz, maíz, hortalizas y legumbres. A diferencia de los anteriores, los cultivos agroindustriales cuentan con mayores recursos tecnológicos como sistemas de riego y fertilización adecuada que les permiten enfrentar mejor este tipo de alteraciones climáticas.

CUADRO 6
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA
(Variaciones porcentuales reales)

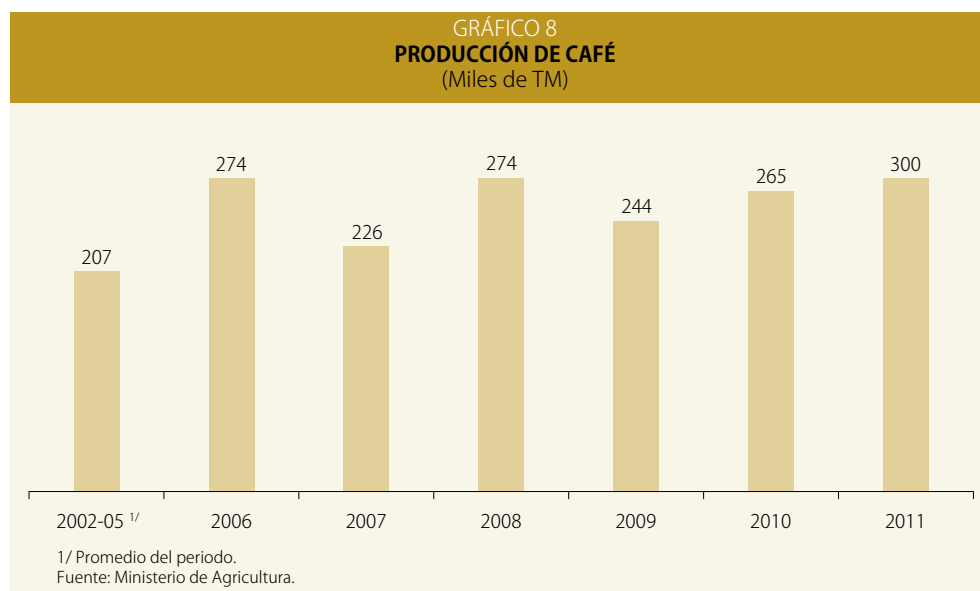
| | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
|---|--------------|-------------|------------|-----------------------|
| Producción agrícola | 0,9 | 4,2 | 2,8 | 3,5 |
| Orientada al mercado interno | 6,7 | 1,2 | 0,4 | 3,2 |
| Papa | 4,7 | 1,1 | 7,0 | 4,2 |
| Arroz | 7,1 | -5,3 | -7,4 | 2,6 |
| Plátano | 4,1 | 7,5 | -5,1 | 2,0 |
| Yuca | -0,5 | 6,4 | -10,3 | 2,6 |
| Maíz amiláceo | 14,6 | -9,9 | -0,7 | 0,1 |
| Ajo | -14,2 | 8,6 | 31,7 | 2,6 |
| Cebolla | -5,2 | 19,5 | 0,3 | 5,7 |
| Frijol seco | 14,5 | -5,9 | -5,1 | 3,7 |
| Limón | -11,6 | 12,6 | -2,9 | 1,0 |
| Mandarina | -11,3 | 33,3 | 6,5 | 6,2 |
| Naranja | 0,1 | 4,5 | 5,7 | 4,1 |
| Tomate | 5,3 | 1,5 | -17,5 | -0,2 |
| Resto | 10,5 | 0,5 | 0,9 | 3,2 |
| Orientada al mercado externo y agroindustria | -11,9 | 12,0 | 8,6 | 4,4 |
| Café | -11,1 | 8,7 | 13,6 | 4,4 |
| Caña de azúcar | 5,8 | -0,8 | 0,3 | 3,0 |
| Maíz amarillo duro | 3,4 | 0,8 | -1,7 | 1,8 |
| Espárrago | -4,4 | 6,8 | 17,0 | 8,0 |
| Uva | 18,4 | 6,1 | 5,5 | 8,8 |
| Aceituna | -93,7 | 946,5 | -2,6 | 8,5 |
| Mango | -48,2 | 172,0 | -22,5 | 9,3 |
| Cacao | 9,1 | 26,7 | 21,1 | 9,1 |
| Palta | 15,5 | 17,1 | 16,3 | 8,7 |
| Algodón | -42,7 | -33,6 | 91,4 | -1,4 |
| Palma aceitera | 8,9 | 8,8 | 26,6 | 6,7 |
| Resto | 9,2 | 2,2 | 19,2 | -2,8 |
| Pecuario | 4,4 | 4,4 | 5,2 | 5,0 |
| Ave | 9,9 | 5,8 | 6,4 | 7,7 |
| Vacuno | 0,8 | 4,4 | 4,1 | 3,1 |
| Leche | 5,5 | 1,6 | 2,7 | 4,5 |
| Huevos | 0,8 | 6,1 | 10,9 | 5,3 |
| Resto | -3,5 | 2,4 | 2,4 | -0,7 |
| SECTOR AGROPECUARIO | 2,3 | 4,3 | 3,8 | 4,1 |

Fuente : Ministerio de Agricultura.



En el año, cerca de un 60 por ciento del crecimiento anual fue explicado por la expansión del subsector pecuario al interior del cual destacó el mayor consumo per cápita de carne de ave: 44,8 kilos por habitante al año, en comparación con los 33 kilos de hace cinco años y 25,4 kilos de hace diez años. Igualmente, fue importante el mayor consumo de huevos y carne de vacuno. Estos tres productos explicaron en conjunto más del 50 por ciento del crecimiento del sector agropecuario durante 2011.

Las temperaturas frías ocurridas durante el año, asociadas a La Niña, determinaron precios favorables para la agricultura de exportación e industrial ante la menor oferta mundial de café, algodón y espárrago. La cotización del café logró niveles históricos como el pico de US\$ 6 698 por TM de mayo de 2011, el más alto de las últimas tres décadas. En este contexto, los caficultores peruanos, obtuvieron un volumen de producción de 300 mil toneladas de café, superior en 13,6 por ciento al del año anterior. La mayor producción provino de los valles cafetaleros de Junín, Cusco y San Martín.



Los algodoneros aumentaron el volumen de producción en 91,4 por ciento, al pasar de 64 a 122 mil toneladas entre 2010 y 2011. Con ello, las exportaciones de algodón alcanzaron un valor de US\$ 7,7 millones, con precios favorables de exportación que pasaron de US\$ 2 417 a US\$ 3 762 la tonelada entre ambos años. La mayor producción provino de los valles de Ica, Lambayeque, Piura, La Libertad y Lima.

Los productores de espárrago aumentaron su producción en 17 por ciento para satisfacer la mayor demanda de la industria de conservas y congelados de espárragos, para el mercado externo. El volumen exportado aumentó 16,6 y 30,9 por ciento, respectivamente, con mejoras en sus precios de exportación en 14,1 y 21,8 por ciento, respectivamente, ante una menor oferta de China, primer productor mundial de esta hortaliza.

Cabe señalar que las mayores cosechas procedieron mayoritariamente de La Libertad y, en menor medida, de Lima e Ica.

La caña de azúcar registró un leve incremento (0,3 por ciento). Los menores rendimientos agrícolas, en alrededor de 2 por ciento, por la presencia de temperaturas frías y el retraso del ciclo hidrológico en el norte, fueron compensados con un incremento de igual proporción de las áreas cosechadas. Ante ello, la industria azucarera mejoró la relación entre la obtención del azúcar y el requerimiento de su insumo al pasar de 9,5 a 9,2 toneladas de caña para obtener una tonelada de azúcar entre 2010 y 2011.

Cabe destacar que el esfuerzo agrícola exportador reflejó la participación de todos los actores del sector. Los agricultores pequeños exportaron café y cacao de la selva, quinua de Puno, orégano de los valles del sur, bananos orgánicos de Piura, cochinilla de la costa y sierra y nueces de Madre de Dios. Entre los grandes agro-exportadores aumentaron los envíos de espárrago, uva, palta, páprika y azúcar y entre las comunidades alto andinas, los embarques de lanas y pelos finos. A ello debe sumarse la exportación de alimentos frescos y procesados e insumos que promovieron el crecimiento de la industria de alimentos y bebidas en el país.

La agricultura para consumo interno creció levemente en 0,4 por ciento, reflejando menores siembras de arroz, por desfase¹ del ciclo hidrológico en el norte; bajos rendimientos del tomate y el limón, que enfrentaron un clima frío no apto para dichos cultivos, y una menor producción de plátano y yuca², por inundaciones de los ríos Marañón, Ucayali y Amazonas a fines del primer trimestre. Estos resultados fueron compensados con una mayor producción de papa en la sierra, y de ajo en Arequipa, por las buenas condiciones hídricas.

La sierra generó tres cuartas partes de la producción anual de papa en 2011. La mayor oferta procedió de la sierra central³ con mejoras en los rendimientos, 58 por ciento en Pasco, 15 por ciento en Junín y 9 por ciento en Huánuco, sin la ocurrencia de heladas perjudiciales en las zonas de mayor altitud, como ocurrió en 2010. La sierra sur⁴ logró un volumen de papa ligeramente mayor al del año anterior debido a la mayor oferta de agua en Puno. Caso contrario, la producción de papa en la sierra norte se redujo por desfases en el ciclo de lluvias en esa zona.

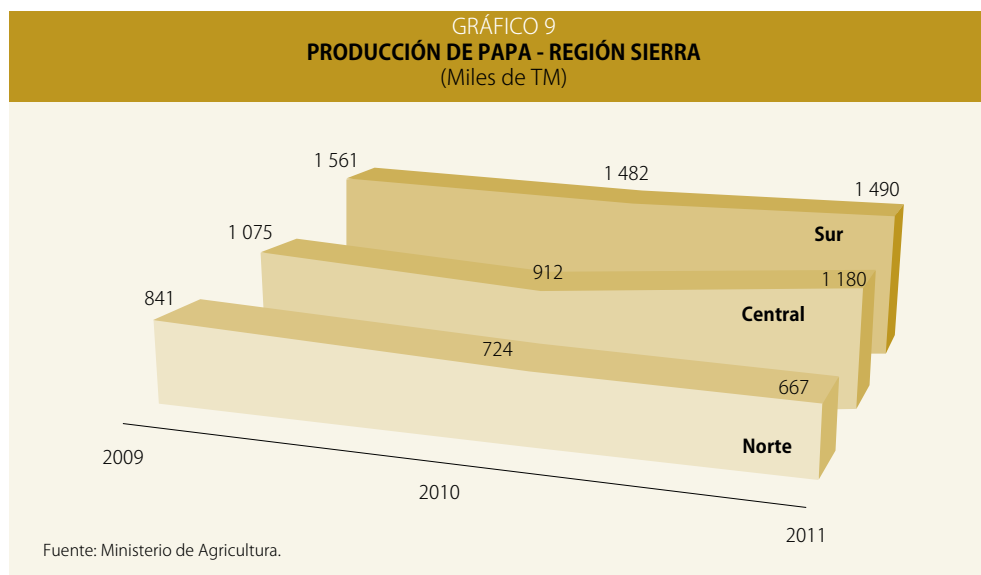
En el caso del arroz, las zonas productoras de Lambayeque y Piura se vieron afectadas por las anomalías asociadas al evento “La Niña”, que al generar un clima frío produce un desfase en el ciclo del agua, recurso que se usa de manera intensiva en la producción de arroz.

¹ Desfase de 2 a 3 meses en las lluvias en Piura, Lambayeque, Cajamarca y Amazonas, departamentos que representaron el 50 por ciento de la producción anual de arroz en 2010; se presentaron con mayor intensidad durante marzo - mayo en lugar de setiembre-febrero.

² Se perdió un área de cultivo de plátano de 22,6 mil hectáreas (14,4 por ciento del área cosechada) y 6,9 mil hectáreas de yuca (6,9 por ciento del área cosechada).

³ Sierra central: Huánuco, Pasco, Junín y Huancavelica, representaron el 34 por ciento de la producción nacional de papa en 2011.

⁴ Sierra sur: Arequipa, Moquegua, Tacna, Puno, Cusco, Apurímac y Ayacucho, representaron el 42 por ciento de la producción nacional de papa en 2011.



Finalmente, el crecimiento de la agricultura requirió también de mayores fertilizantes, cuyas importaciones aumentaron 10 por ciento en el año. Destacó la mayor participación de los compuestos junto a la urea que es la forma más práctica de nutrir a la planta⁵. Los compuestos potásicos incrementaron su participación de 12 a 20 por ciento del total entre 2002 y 2011, los nitrogenados del 27 al 34 por ciento del total en igual periodo, en tanto la urea redujo su participación del 60 al 47 por ciento. Los compuestos de mayor crecimiento fueron los potásicos, necesarios para aumentar los rendimientos y la resistencia de las plantas a las condiciones adversas del clima, con un incremento de 24 por ciento respecto al año anterior.

RECUADRO 1

AGRICULTURA ORIENTADA A LA EXPORTACIÓN Y LA INDUSTRIA

La agro exportación se fundamenta en la gran diversidad de climas de las regiones del Perú, que permite exportar en todas las épocas del año, aprovechando las ocasiones en que otros países competidores contraen su oferta por motivos estacionales o cuando son afectados por eventos como “El Niño” y “La Niña”.

Entre los elementos que más favorecen el crecimiento agrícola figuran: la extensión del área cultivable como son los casos del café, espárrago y uvas, los tres primeros productos de exportación agrícola durante 2011; la mejora en los rendimientos, común a la mayoría de cultivos de exportación; la incorporación de nuevos productos como la palta y el cacao; y el estímulo de precios externos favorables observados en los últimos dos años.

La exportación se desarrolla en un contexto de apertura comercial, con la firma de tratados de libre comercio del Perú con sus principales socios comerciales (China y Estados Unidos), países del continente (Canadá, México y Chile), entre otros acuerdos comerciales con países del Asia (República de Corea, Singapur), los de la Comunidad Andina (Bolivia, Colombia y Ecuador) y del Mercado Común del Sur (Argentina, Brasil, Uruguay y Paraguay).

⁵ La urea proporciona a las plantas nitrógeno, pero no otros suplementos alimentarios como potasio y fósforo.

INDICADORES DEL CRECIMIENTO DE PRODUCTOS AGRÍCOLAS

| | Café | Espárrago ^{1/} | Uva | Palta | Cacao ^{2/} | Mango |
|------------------------|-------|-------------------------|---------|---------|---------------------|--------|
| Valor exportado | | | | | | |
| (Millones US\$) | | | | | | |
| 2011 | 1 580 | 480 | 301 | 164 | 105 | 115 |
| 2010 | 887 | 427 | 180 | 85 | 79 | 89 |
| 2002 | 188 | 187 | 21 | 5 | 14 | 33 |
| Var.% 2011/2010 | 78,3 | 12,4 | 67,3 | 94,2 | 33,7 | 29,1 |
| Var.% 2011/2002 | 741,0 | 157,2 | 1 326,8 | 3 237,6 | 638,3 | 246,7 |
| Producción | | | | | | |
| (Miles TM) | | | | | | |
| 2011 | 300 | 392 | 296 | 215 | 56 | 352 |
| 2010 | 265 | 335 | 280 | 184 | 47 | 454 |
| 2002 | 213 | 183 | 136 | 94 | 24 | 180 |
| Var.% 2011/2010 | 13,6 | 17,0 | 5,5 | 16,3 | 19,9 | -22,5 |
| Var.% 2011/2002 | 41,2 | 114,3 | 118,4 | 127,6 | 131,7 | 95,9 |
| Área cosechada | | | | | | |
| (Miles de hectáreas) | | | | | | |
| 2011* | 360 | 32 | 16 | 19 | 83 | 25 |
| 2010 | 350 | 31 | 15 | 18 | 77 | 25 |
| 2002 | 287 | 19 | 11 | 10 | 49 | 12 |
| Var.% 2011/2010 | 2,8 | 5,0 | 5,0 | 7,5 | 8,1 | 0,0 |
| Var.% 2011/2002 | 25,1 | 69,0 | 44,0 | 84,8 | 69,6 | 103,2 |
| Rendimientos | | | | | | |
| (Kg/hectárea) | | | | | | |
| 2011* | 845 | 12 152 | 20 942 | 11 530 | 676 | 13 964 |
| 2010 | 757 | 10 850 | 18 698 | 10 387 | 604 | 18 008 |
| 2002 | 740 | 9 539 | 12 394 | 9 129 | 495 | 14 475 |
| Var.% 2011/2010 | 11,6 | 12,0 | 12,0 | 11,0 | 12,0 | -22,5 |
| Var.% 2011/2002 | 14,1 | 27,4 | 69,0 | 26,3 | 36,7 | -3,5 |

* Datos estimados.

^{1/} En sus tres estados, fresco, congelado y en conservas.^{2/} Comprende todos los productos derivados del cacao.

Fuente: Ministerio de Agricultura y Sucursales BCRP.

Los precios de exportación de los productos agrícolas registraron una notable recuperación en 2011. Los precios de la palta y del café se incrementaron 42 y 39 por ciento debido a una menor oferta de México, país líder en la producción y exportación de palta y, de café del Brasil. En el primer caso, afectada por anomalías térmicas frías y en el segundo caso, por la abundancia de lluvias asociadas al evento "La Niña 2010-11". Los precios de los espárragos y las uvas, crecieron 16 y 15 por ciento anual, debido a una menor oferta de espárragos procesados de China en el mercado europeo y la mayor competitividad del espárrago peruano; y una oferta oportuna de uvas peruanas en sus mercados de destino, Estados Unidos, Países Bajos, China y Rusia.



El incremento del valor exportado del café, espárragos y uvas, que alcanzó un acumulado de 741, 157 y 1 327 por ciento, respectivamente, en los últimos diez años, refleja la ampliación del área cosechada y las mejoras en los rendimientos entre 2002 y 2011. Así, el área cafetalera creció de 287 a 360 mil hectáreas; la de espárragos de 19 a 32 mil hectáreas; y la de vid de 11 a 16 mil hectáreas. Sus respectivos rendimientos pasaron entre 2002 y 2011, de 740 a 845 kilos por hectárea de café, de 9 a 12 toneladas por hectárea de espárragos, y de 12 a 21 toneladas por hectárea de uva.

El área sembrada en las últimas campañas agrícolas es un indicador del potencial exportador de los cultivos que se incorporarán en los próximos años. En cuanto al café, se prevé una mayor oferta con la instalación de 16 mil hectáreas en San Martín en la campaña 2010-2011, con lo que el área cosechada se incrementará en 19 por ciento en los próximos cuatro años. En las tres últimas campañas de siembras, el departamento de La Libertad lideró la instalación de 5,8 mil hectáreas de espárrago, que implicará un incremento de 18 por ciento en el área cosechada de los próximos tres años. En el mismo periodo, los departamentos de Piura e Ica lideraron, con una participación de 44 y 33 por ciento, respectivamente, la instalación de 4,5 mil hectáreas de uva de mesa, que elevará en 30 por ciento el área cosechada de los próximos tres años.

Los productos nuevos con significativo crecimiento en el valor exportado son la palta y el cacao (3 238 y 638 por ciento en los últimos diez años, respectivamente). Entre 2002 y 2011, dichos cultivos incrementaron el área cosechada y sus rendimientos en 85 y 70 por ciento y 26 y 37 por ciento, respectivamente. En el caso del cacao, en las dos últimas campañas se han sembrado 9,3 mil hectáreas en San Martín, lo que representaría un incremento de 11 por ciento en el área cosechada en los próximos dos años. En el caso de la palta, los mayores logros se han dado en los valles interandinos ubicados en los departamentos de Lima, La Libertad, Junín, Arequipa, Ayacucho e Ica, principalmente de las variedades Hass y Fuerte, de gran demanda en el exterior.

Respecto a la producción de mango, concentrada principalmente en el departamento de Piura, el área cosechada se ha duplicado en los últimos diez años, en tanto que las variaciones en los rendimientos están vinculados a la evolución del clima, le favorecen los años cálidos y le afectan las anomalías frías, como las del último evento 2010-11, que explica los menores rendimientos y en consecuencia la menor producción de mango durante el último año.

2.2 Sector pesca

La actividad pesquera mostró un crecimiento de 29,7 por ciento durante 2011, recuperándose así de un ciclo de dos años de contracción consecutiva en que el sector se vio afectado por las anomalías asociadas al Fenómeno de El Niño de 2009. En 2011 se observó una mayor disponibilidad de especies destinadas tanto al consumo industrial como al consumo humano. No obstante, el sector presentó una alta volatilidad asociada a la incidencia de anomalías negativas que favorecieron a especies como la anchoveta, pero alejaron a otras como la pota, principalmente en la segunda mitad del año.

La actividad pesquera para consumo humano aumentó en 17,4 por ciento, viéndose favorecida por la mayor presencia de especies como jurel, langostino y pota para congelado, y de jurel, tollo y liza destinados a fresco. Por su parte, el desembarque de especies para conservas registró un leve crecimiento (2,0 por ciento) pues las mayores capturas de jurel, bonito y caballa fueron compensadas por la menor disponibilidad de mariscos, abalón, machete y atún.

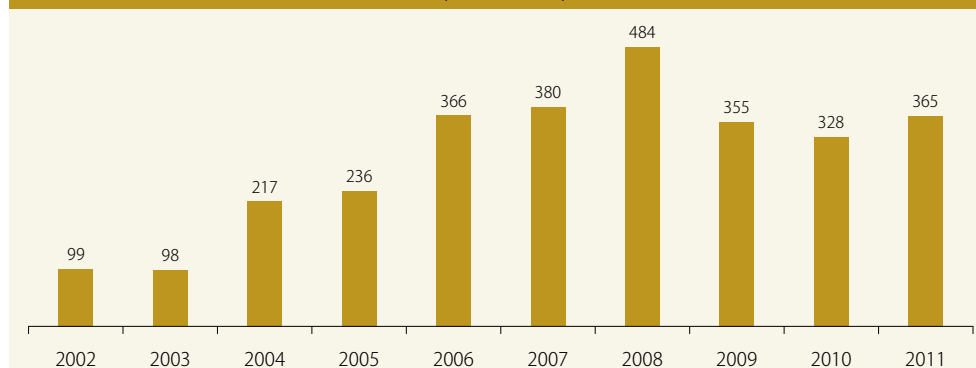
En el caso de la pota para congelado, la mayor captura se presentó durante la primera mitad del año, llegando a un máximo de 45,3 miles de TM en junio, pero a partir de setiembre se presentó una disminución drástica de sus desembarques a niveles de 13,5 miles de TM en promedio, afectados por la incidencia de anomalías negativas en el litoral que dispersaron la especie y dificultaron las labores extractivas.

CUADRO 7
EXTRACCIÓN PESQUERA POR DESTINO
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
|---------------------------|--------------|--------------|--------------|-----------------------|
| Consumo humano | -13,6 | -3,0 | 17,4 | 6,7 |
| Conservas | -22,3 | 19,8 | 2,0 | 5,4 |
| Fresco | 6,1 | -16,2 | 18,0 | 0,1 |
| Congelado | -22,1 | 4,4 | 20,3 | 17,1 |
| Seco salado | -36,9 | -3,0 | -12,6 | -4,0 |
| Consumo industrial | -5,4 | -42,9 | 110,1 | -0,4 |
| Anchoveta | -5,4 | -42,9 | 110,0 | 1,0 |
| SECTOR PESCA | -7,9 | -16,4 | 29,7 | 4,1 |

Fuente: Ministerio de la Producción.

GRÁFICO 10
EXTRACCIÓN DE POTA PARA CONGELADO
(Miles de TM)



Fuente: Ministerio de la Producción.

CUADRO 8
EXTRACCIÓN PESQUERA POR PRINCIPALES ESPECIES
(Variaciones porcentuales)

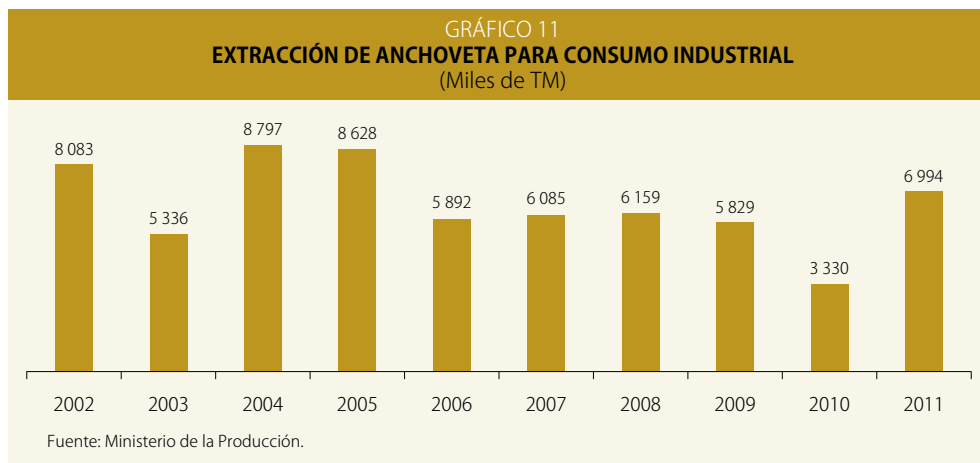
| Especies ^{1/} | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
|------------------------|-------|-------|---------|-----------------------|
| Anchoveta | -5,4 | -42,9 | 110,0 | 1,0 |
| Jurel | -56,5 | -77,4 | 1 487,0 | 2,4 |
| Langostinos | 513,8 | -81,6 | 46,2 | 31,8 |
| Pota | -30,1 | -3,2 | 11,5 | 25,7 |
| Caballa | 19,3 | -83,7 | 150,3 | 3,3 |
| Merluza | 35,2 | -12,8 | -23,6 | -12,9 |
| Conchas de abanico | 39,3 | 143,6 | -19,1 | 26,9 |
| Otros | -4,3 | 2,8 | 5,6 | -9,2 |

^{1/} Incluye anchoveta para uso industrial, pota, langostinos y conchas de abanico para su consumo en congelado.
Fuente: Ministerio de la Producción.



Cabe destacar la mayor extracción de jurel para todos los rubros de consumo humano. En el año alcanzó un volumen de 261,8 miles de TM, superior al de los cuatro años previos. Con ello contribuyó con 7,9 puntos porcentuales al resultado del sector, siendo después de la anchoveta la especie que registró la mayor contribución al crecimiento anual de la actividad pesquera.

La extracción de anchoveta para consumo industrial ascendió a 7,0 millones de TM, 110,0 por ciento más que el año anterior dado que la actividad reproductiva de esta especie se vio favorecida por la programación de vedas continuas y la menor actividad extractiva en el segundo semestre de 2010 ante la presencia de La Niña.



La biomasa de anchoveta estimada por Imarpe⁶ fue de 10,5 millones de TM a marzo 2011, nivel superior al promedio histórico (7,4 millones de TM). Ello permitió la asignación de una mayor cuota de captura de este recurso en las dos temporadas.

CUADRO 9
TEMPORADAS DE PESCA
(Miles de TM)

| | 2010 | | 2011 | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | Sur | Norte-Centro | Sur | Norte-Centro |
| Primera temporada | 400 | 2 500 | 400 | 3 675 |
| Segunda temporada | 450 | 2 070 | 400 | 2 500 |
| Total por año | 5 420 | | 6 975 | |

Fuente: Ministerio de la Producción.

La primera temporada de pesca de anchoveta de la zona norte-centro, área de mayor importancia en niveles de captura y cuota, se inició el 1 de abril. Para ello se estableció una cuota de 3,7 millones de TM, nivel superior en 1,2 millones al de 2010. Dicha temporada finalizó el 31 de julio. Por su parte, la segunda temporada, iniciada el 23 de noviembre, se desarrolló con normalidad. La cuota establecida por el Ministerio de la Producción fue de 2,5 millones de TM y la fecha de cierre fue el 31 de enero de 2012.

⁶ Imarpe estima la biomasa de anchoveta un mes antes del inicio de la respectiva temporada de pesca. Cabe destacar que el nivel estimado al 1 de octubre de 2011 fue de 10,6 millones de TM.



Las exportaciones de harina de pescado sumaron US\$ 1 767 millones, representando un incremento de 9,8 por ciento y consolidando así una tendencia creciente que se mantiene por sexto año consecutivo. Durante el año, las exportaciones al igual que la producción se concentraron entre mayo y junio, orientándose principalmente al mercado chino.

El precio de la harina de pescado en promedio disminuyó con respecto al correspondiente a 2010 en respuesta a la mayor oferta del recurso anchoveta que es su principal insumo, y en el cual el Perú se mantiene como primer productor mundial. A lo largo del año, el precio osciló entre un máximo de US\$ 1 798 por tonelada, en febrero, y un mínimo de US\$ 1 244 por tonelada en diciembre. Ello reflejó la menor oferta que se mantuvo en los primeros meses y que fue recuperándose tras la normalización de la extracción de anchoveta y las mayores cuotas asignadas.

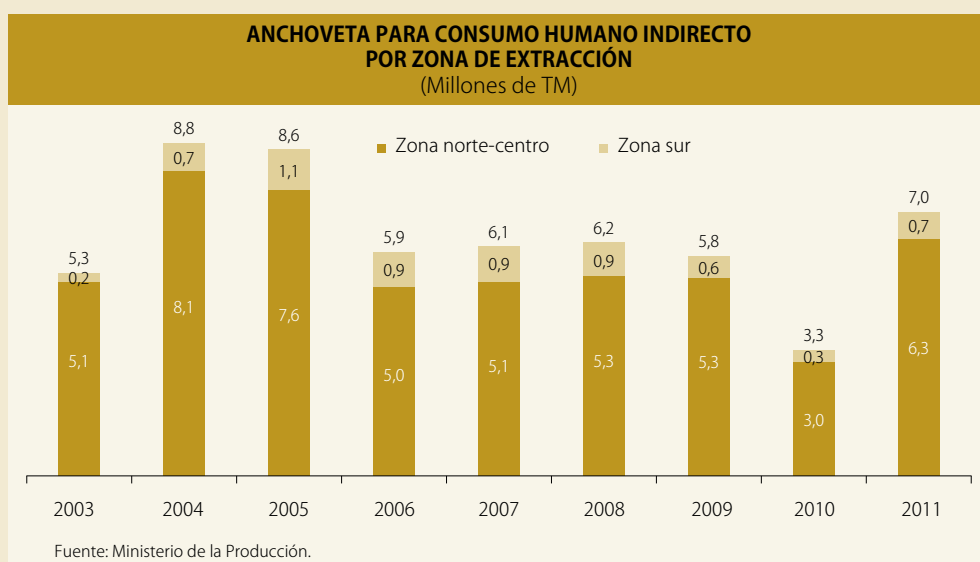


RECUADRO 2

LA EXTRACCIÓN DE ANCHOVETA Y POTA EN EL PERÚ

El Perú es uno de los principales países pesqueros del mundo. Destacan la anchoveta y la pota como sus principales recursos debido al volumen de su extracción anual. En el año, los desembarques de estas especies representaron el 82 y el 4 por ciento, respectivamente, de la extracción total en el litoral, que ascendió a 8,2 millones de toneladas métricas.

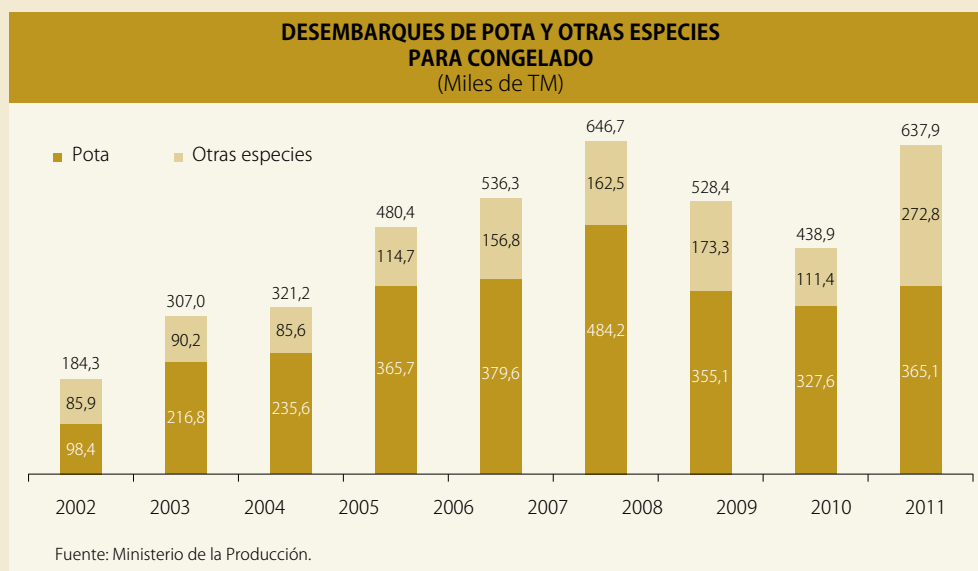
La anchoveta es una especie de talla pequeña, que puede alcanzar hasta los 20 centímetros de longitud total. Vive en aguas moderadamente frías, formando enormes y extensos cardúmenes, lo que facilita que sus capturas sean de gran magnitud. Su pesca se realiza en dos zonas del litoral peruano: la zona Norte-Centro y la zona Sur. La zona Norte-Centro es la más productiva, habiendo concentrado el 89 por ciento de la pesca para la producción de harina y aceite de pescado de los últimos 9 años.



La anchoveta también es destinada al consumo humano directo en la elaboración de enlatados, congelado o para su consumo en fresco aunque en una proporción que no excede el 2 por ciento de las capturas totales. No obstante, en los últimos años se ha observado un incremento en los desembarques de anchoveta para este fin a pesar de que en 2011 se observó una caída explicada por la mayor demanda de este insumo para la industria de harina y aceite de pescado.

La pota o calamar gigante es un molusco que puede llegar a medir hasta 120 centímetros y pesar 50 kilogramos. Su ubicación se extiende desde la costa norte de Chile hasta México, concentrándose preferentemente en nuestro litoral.

Este recurso se destina principalmente a la elaboración de productos congelados, a la cual se dirige casi el 70 por ciento de su extracción. En 2011, el desembarque de pota aumentó 11,5 por ciento y, con ello sus exportaciones crecieron en una magnitud similar, dirigiéndose a mercados como España, China, Tailandia y Corea del Sur. En términos de valor, los envíos al exterior crecieron 50 por ciento, principalmente provenientes de empresas como Productora Andina de Congelados (Proanco) y Peruvian Sea Food.



2.3 Sector minería e hidrocarburos

La actividad de minería e hidrocarburos disminuyó ligeramente, registrando una tasa de -0,2 por ciento, como consecuencia de la menor producción en la minería metálica, lo cual refleja en parte los efectos de la postergación de nuevos proyectos mineros, en un contexto internacional más volátil desde la repercusión de la crisis financiera de 2008.

Así, varios de los proyectos que operan en la actualidad empezaron a mostrar bajos rendimientos asociados al desgaste natural en el ciclo minero. Esta situación se apreció particularmente en metales preciosos como el oro y la plata, y en el zinc, en cuyo caso se añadió la sustitución que algunas empresas hicieron de este metal a favor del cobre en virtud de su mayor precio relativo.

El comportamiento negativo de la minería metálica fue compensado por el fuerte incremento que por segundo año consecutivo mostró la producción de gas natural, pasando de un promedio de 700 a 1 099 millones de pies cúbicos diarios entre 2010 y 2011.

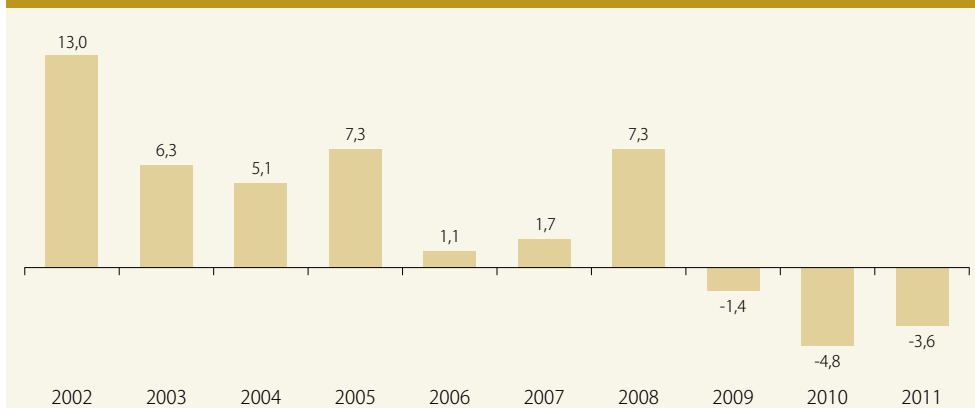


CUADRO 10
PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
|-------------------------|-------------|-------------|-------------|-----------------------|
| MINERÍA METÁLICA | -1,4 | -4,8 | -3,6 | 3,1 |
| Oro | 2,3 | -10,8 | 0,0 | 1,7 |
| Cobre | 0,5 | -1,7 | 0,1 | 6,3 |
| Zinc | -5,6 | -2,8 | -14,6 | 1,7 |
| Plata | 6,4 | -7,2 | -6,2 | 2,9 |
| Plomo | -12,4 | -13,4 | -12,2 | -2,3 |
| Estaño | -3,9 | -9,7 | -14,7 | -2,8 |
| Hierro | -14,4 | 36,7 | 16,0 | 8,7 |
| Molibdeno | -26,5 | 37,9 | 12,8 | 7,3 |
| HIDROCARBUROS | 16,1 | 29,5 | 18,1 | 10,9 |
| Hidrocarburos líquidos | 20,7 | 8,2 | -2,8 | 4,6 |
| Gas natural | 2,5 | 104,0 | 56,9 | 40,8 |
| TOTAL | 0,6 | -0,1 | -0,2 | 4,2 |

Fuente: INEI, Ministerio de Energía y Minas y Perupetro.

GRÁFICO 14
PRODUCCIÓN DEL SUBSECTOR MINERÍA METÁLICA
(Variaciones porcentuales reales)

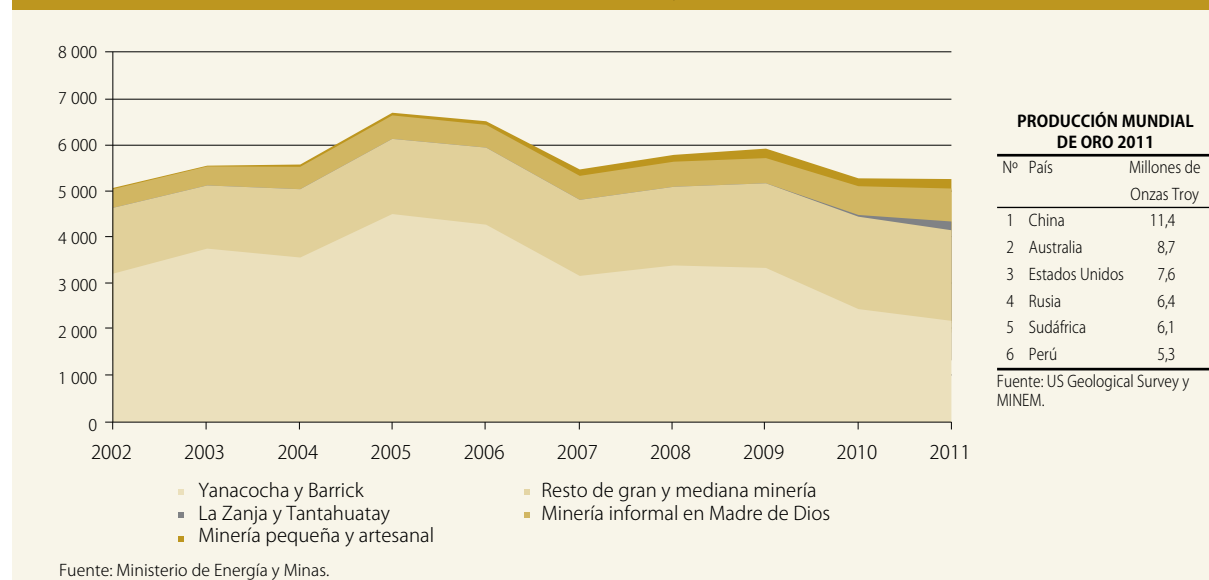


Fuente: INEI y Ministerio de Energía y Minas.

La producción de **oro** alcanzó los 5,3 millones de onzas, nivel similar al registrado el año anterior, con lo cual el Perú se mantuvo nuevamente como el primer productor de este metal precioso en la región y sexto en el mundo (con una contribución de 6,0 por ciento de la producción mundial).

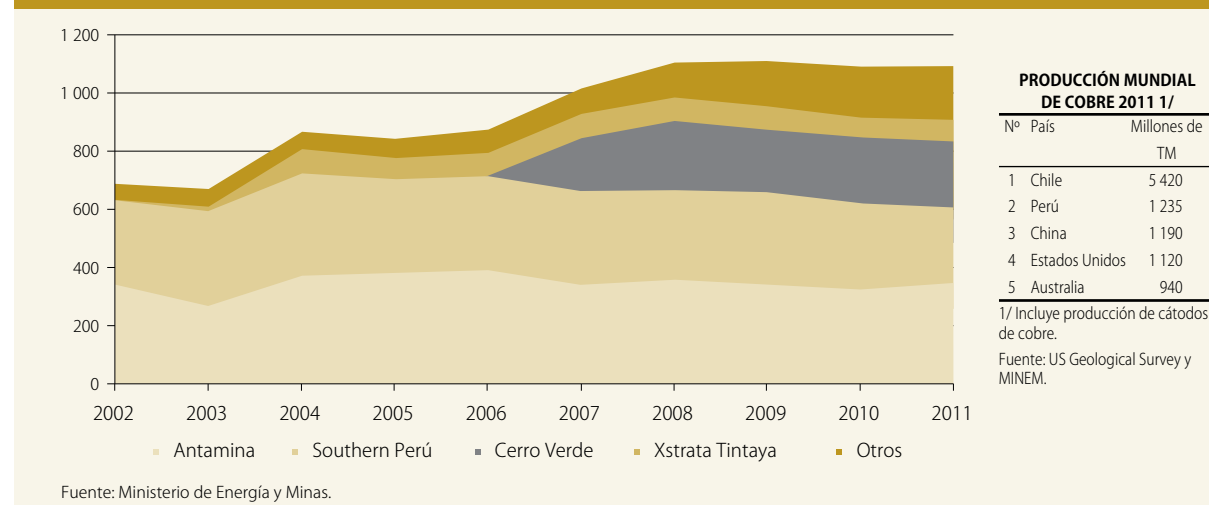
Las menores leyes de Minera Yanacocha y Barrick Misquichilca restaron en conjunto 4,8 puntos porcentuales a la tasa de variación del sector; y fueron compensadas por las operaciones de los nuevos proyectos La Zanja y Tantahuatay en Cajamarca y por la mayor explotación informal en Madre de Dios, factores que significaron un incremento de 254 mil onzas respecto al año anterior.

GRÁFICO 15
PRODUCCIÓN DE ORO
(Miles de onzas troy finas)



La extracción del **cobre** creció ligeramente en 0,1 por ciento, pasando de 1 094 miles de toneladas métricas finas (TMF) a 1 095 miles de TMF. Por un lado, Antamina y El Brocal registraron expansiones de 6,8 y 33,2 por ciento sustituyendo zinc por cobre, incentivado en gran medida por el mayor precio relativo de este último metal. El resultado anterior fue atenuado por la menor actividad de Southern Perú cuya producción cayó 12,1 por ciento, particularmente de la unidad Cuajone en Moquegua, que por sus menores leyes produjo 140 mil TMF frente a las 165 mil TMF del año anterior.

GRÁFICO 16
PRODUCCIÓN DE COBRE
(Miles de toneladas métricas finas)



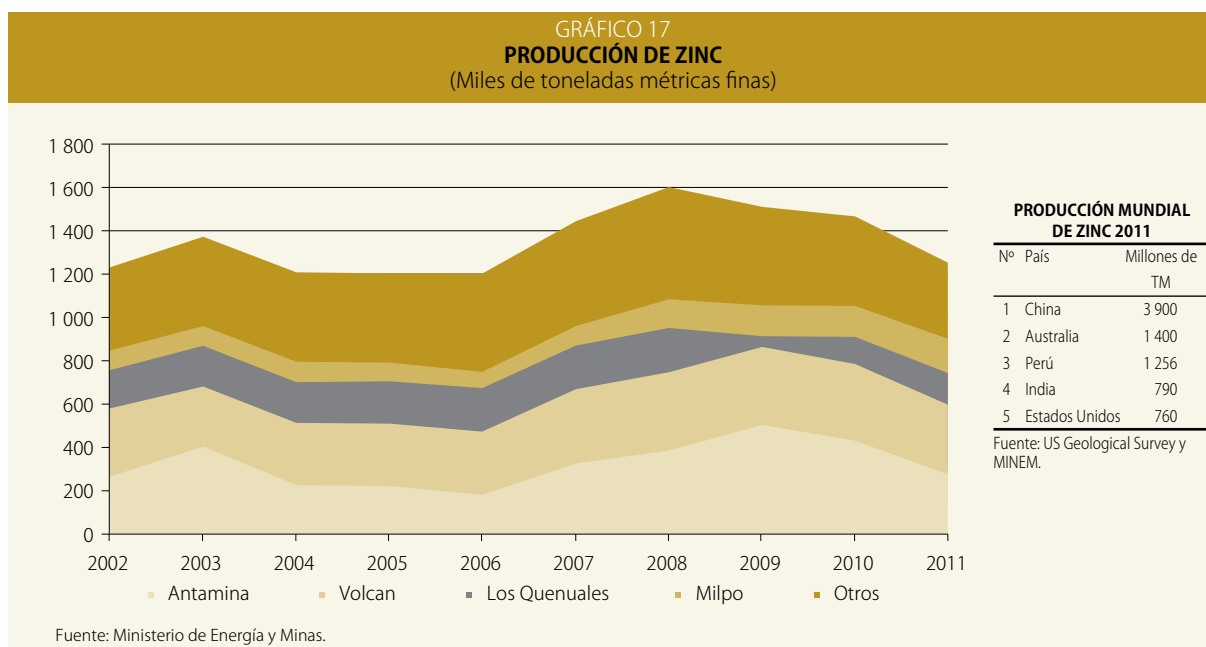


A nivel nacional Antamina se consolidó como el primer productor de cobre en concentrados en el país, con una producción de 347 mil TMF; seguida de Southern Perú (261 mil TMF) y Cerro Verde (228 mil TMF). Con ello, el Perú permaneció por segundo año consecutivo como el segundo productor, tanto a nivel de la región como del mundo, con una participación en este último caso del 7,7 por ciento.

La oferta de **zinc** se contrajo 14,6 por ciento, siendo el metal que tuvo la mayor incidencia negativa en el resultado anual, pasando de una producción de 1 470 mil TMF en 2010 a 1 256 mil TMF en 2011. Entre las empresas que registraron los mayores descensos figuran Antamina, cuya producción cayó 36,7 por ciento, El Brocal, que decreció 32,7 por ciento y Volcan, que disminuyó 13,9 por ciento. En los dos primeros casos el retroceso respondió a una menor producción de zinc dado su menor precio relativo, en tanto que en el último caso la reducción obedeció al menor volumen de tratamiento de minerales por el inicio de la fase de agotamiento del tajo abierto en Cerro de Pasco.

Esto contrastó con el resultado de Milpo, cuya producción de zinc creció gracias a que en el año se culminó la primera etapa de ampliación de la planta concentradora de Cerro Lindo en Ica, lo que permitió aumentar su capacidad de tratamiento del mineral de 5 mil a 10 mil toneladas métricas por día.

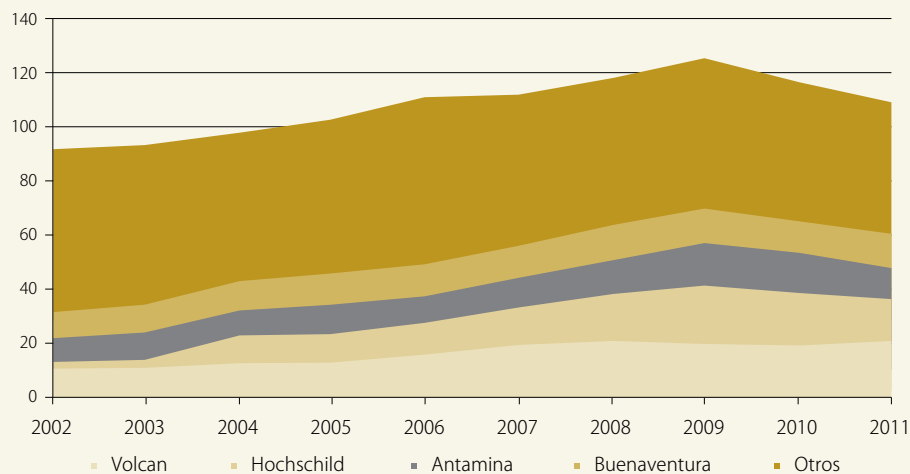
En 2011 Volcan pasó a ser el principal productor de zinc en el país con 328 mil TMF, seguida de Antamina con 270 mil TMF. A nivel mundial, el Perú fue desplazado por Australia hasta la tercera posición en el ranking con una participación de 10,2 por ciento de la producción mundial, en tanto que China se mantuvo como el principal productor con más del 30 por ciento de participación.



La producción de **plata** se contrajo 6,2 por ciento en 2011, afectada por las menores leyes de Minera Ares y Minera Suyamarca (pertenecientes al Grupo Hochschild) en sus unidades Arcata y Pallancata, ubicadas en Arequipa y Ayacucho, respectivamente; así como por el menor contenido de plata recuperada en los minerales de cobre procesados por Antamina. Dichas caídas fueron parcialmente compensadas por el incremento de Volcan, gracias a la operación de la primera fase del proyecto de Piritas de Plata en Pasco.

Cabe mencionar que el Perú perdió la categoría de primer productor mundial de este metal precioso, siendo desplazado por México, debido al inicio de operaciones de la unidad Peñasquito de la empresa canadiense GoldCorp, con un potencial de producción de 32 millones de onzas anuales.

GRÁFICO 18
PRODUCCIÓN DE PLATA
 (Millones de onzas troy finas)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

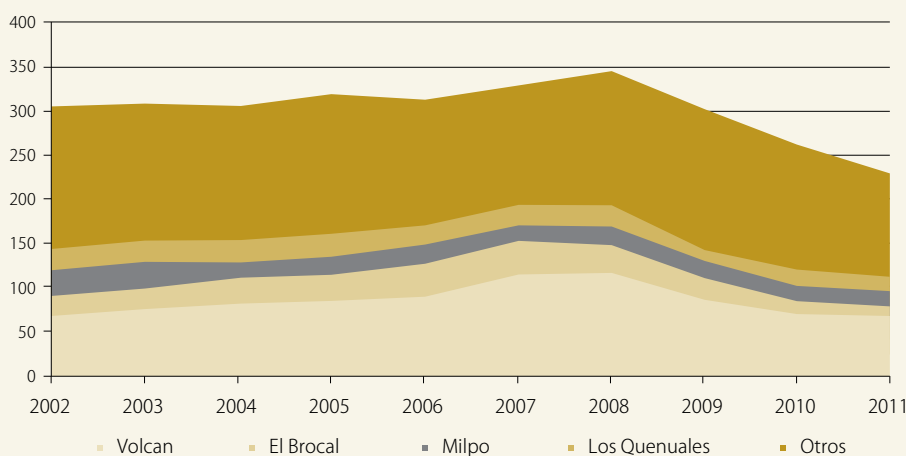
PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PLATA 2011

| Nº País | Millones de Onzas Troy |
|-------------|------------------------|
| 1 México | 123 |
| 2 Perú | 110 |
| 3 China | 103 |
| 4 Australia | 61 |
| 5 Chile | 45 |

Fuente: US Geological Survey y MINEM.

La extracción de **plomo** se contrajo 12,2 por ciento, influyendo principalmente la reducción de 4,0 por ciento en Volcan ante las menores leyes en Cerro de Pasco; y por el menor procesamiento de minerales de zinc, que incorporan plomo como subproducto, de Antamina (-66,2 por ciento) y El Brocal (-17,6 por ciento). Cabe destacar que con las 230 mil TM de extracción en el año, el Perú ocupó el cuarto lugar en el ranking mundial, participando con un 6,4 por ciento de la producción; en tanto que China mantuvo el primer lugar con cerca del 50 por ciento de la producción total.

GRÁFICO 19
PRODUCCIÓN DE PLOMO
 (Miles de toneladas métricas finas)



Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

PRODUCCIÓN MUNDIAL DE PLOMO 2011

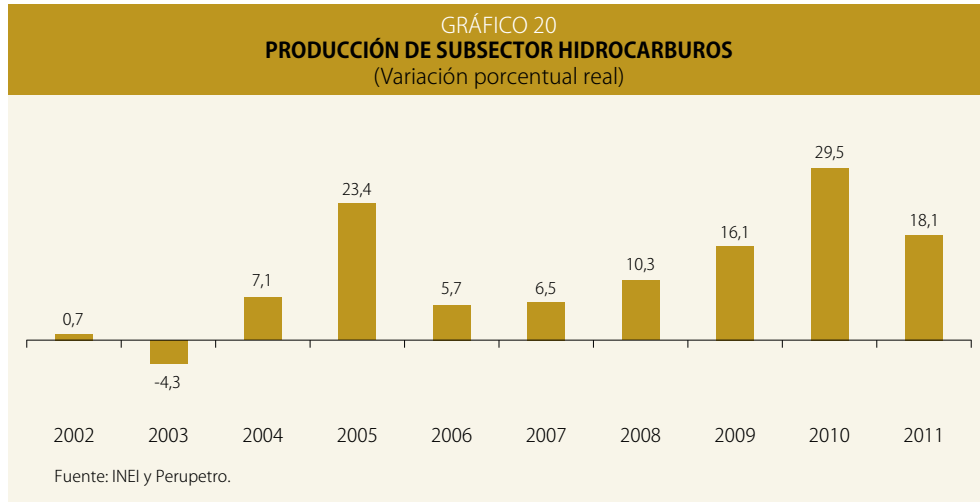
| Nº País | Millones de TM |
|------------------|----------------|
| 1 China | 2 200 |
| 2 Australia | 560 |
| 3 Estados Unidos | 345 |
| 4 Perú | 230 |
| 5 México | 225 |

Fuente: US Geological Survey y MINEM.

La extracción de **estaño** se contrajo 14,7 por ciento debido a la reducción de la capacidad de la planta concentradora de Minsur por problemas con la capacidad de la cancha de relaves. En contraste, la producción de **hierro** creció 16,0 por ciento ante la mayor demanda de China; en tanto que la concentración de **molibdeno** creció 12,8 por ciento por la mayor actividad de Antamina.



La producción de **hidrocarburos** aumentó 18,1 por ciento, lo que refleja fundamentalmente la mayor producción de gas natural (56,9 por ciento); en contraste con el retroceso en la producción de hidrocarburos líquidos (-2,8 por ciento).



La explotación de **gas natural** alcanzó en 2011 un nivel de 1 009 millones de pies cúbicos diarios (MMPCD). El crecimiento respecto al volumen producido un año antes se debe principalmente a que recién a mediados de 2010 se inició la extracción comercial del gas procedente del Lote 56 de Pluspetrol a razón de 320 millones de pies cúbicos diarios (MMPCD), alcanzando en 2011 un promedio de 590 MMPCD. Por su parte, el retroceso en la producción de **hidrocarburos líquidos** refleja el menor contenido de líquidos de gas natural en el Lote 88 de Camisea, así como el agotamiento de los lotes petroleros de Pluspetrol (lotes 8 y I-AB en Loreto).

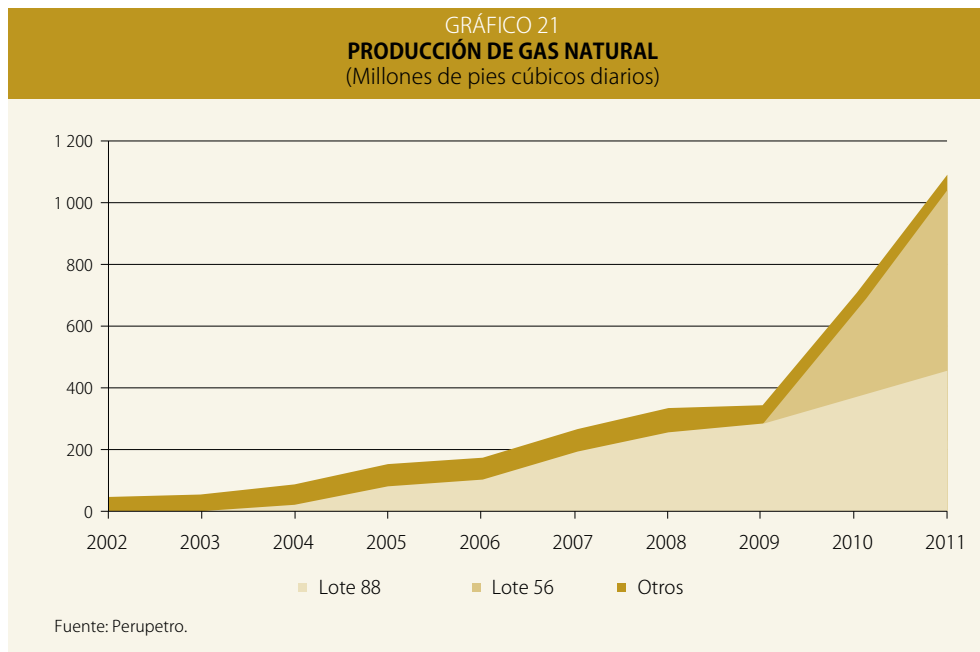
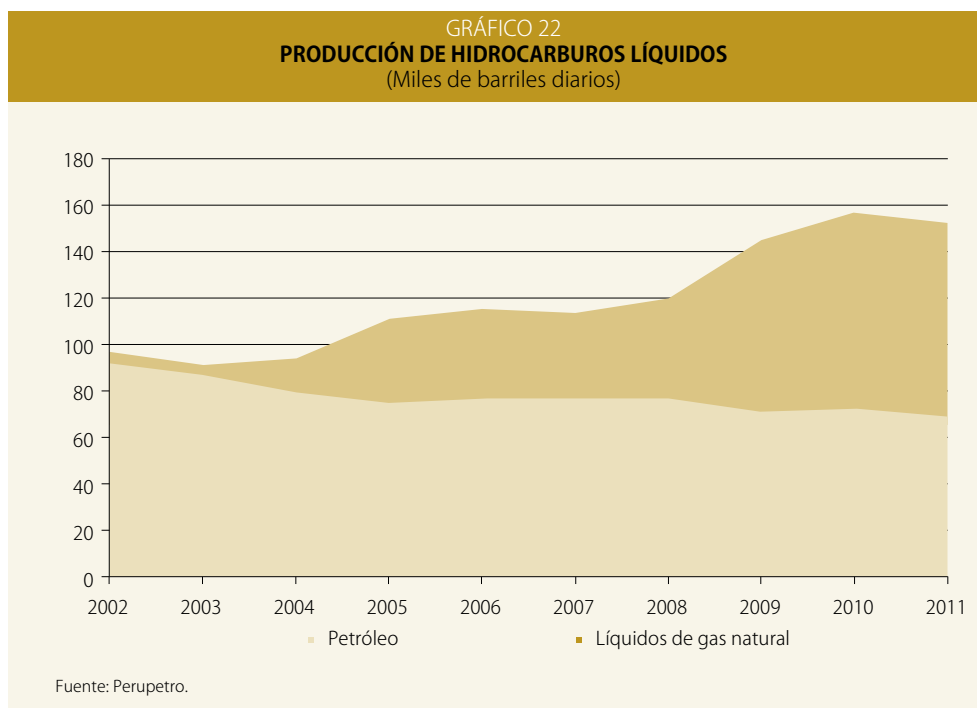


GRÁFICO 22
PRODUCCIÓN DE HIDROCARBUROS LÍQUIDOS
 (Miles de barriles diarios)



RECUADRO 3

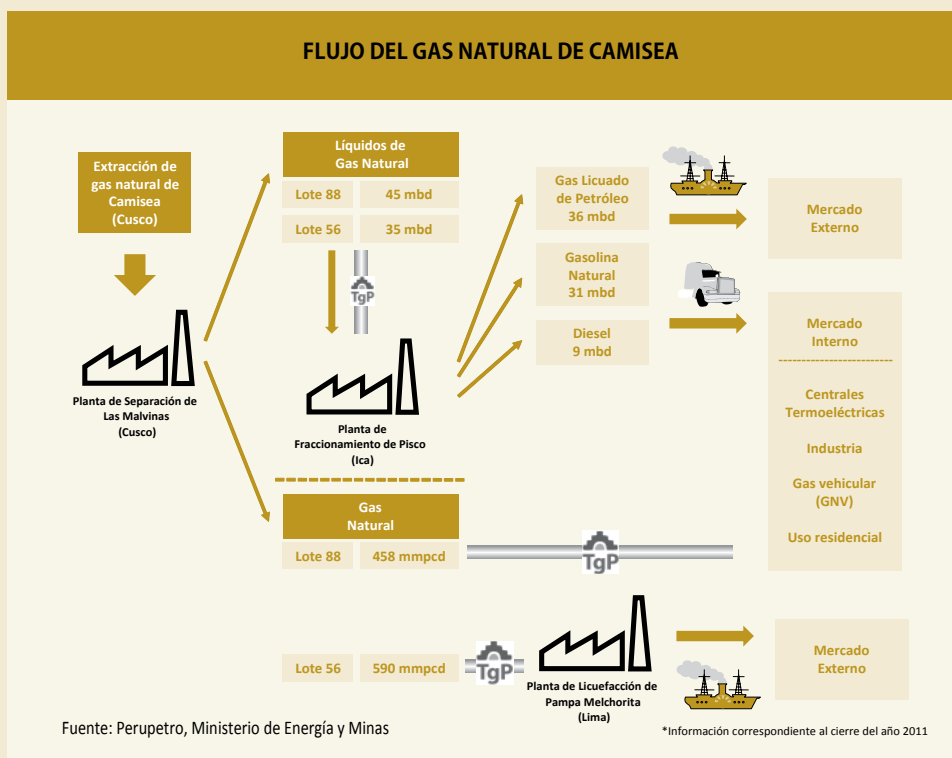
CAMISEA Y EL GAS NATURAL EN EL PERÚ

A inicios de la década pasada la producción de gas natural en el Perú no sobrepasaba los 40 millones de pies cúbicos por día (mmpcd), menos del 5 por ciento del nivel de 2011 (1 099 mmpcd). Esto se debe fundamentalmente al inicio de la explotación del yacimiento de Camisea en 2004, descubierto hace más de 20 años, lo que ha brindado la oportunidad de transformar la matriz energética y crear un polo de desarrollo en la región sur del país. Cabe destacar que las reservas probadas y probables de gas natural de Camisea, que bordean los 16 trillones de pies cúbicos (TCF por sus siglas en inglés), hacen que este yacimiento gasífero sea el más importante del país y el quinto en Latinoamérica⁷.

El proyecto integral consiste en la extracción y transporte del gas proveniente de los Lotes 88 y 56 (Cusco) hacia una planta de separación de líquidos, llamada Las Malvinas, en donde se separan el agua y los hidrocarburos líquidos contenidos en este recurso y se acondiciona para ser transportado. En el caso del gas procedente del Lote 88, este se transporta por un gasoducto hacia Lima, en tanto que el procedente del Lote 56 se dirige también por gasoducto hasta la Planta de Licuefacción de Peru LNG en Pampa Melchorita (ubicada en los límites de Lima e Ica) para su licuado y posterior exportación. Por su parte, los líquidos del gas natural obtenidos en la planta de separación son conducidos hasta la costa mediante un ducto de líquidos y recibidos en una planta ubicada en Pisco, donde se fraccionan en GLP, gasolina y otros condensados, para luego ser despachados en su mayoría al mercado interno mediante buques o camiones cisternas.

A pesar de su importancia, Camisea no es el único yacimiento de producción de gas natural en el país. Si bien el crecimiento de la producción de gas natural de 56,9 por ciento en 2011 se explica íntegramente por Camisea, existen otras unidades en la zona oriental y costa norte que producen este recurso.

⁷ Los principales yacimientos gasíferos están ubicados en México, Venezuela, Bolivia y Argentina.



PRODUCCIÓN DE GAS NATURAL (Millones de pies cúbicos diarios)

| Empresa | Ubicación | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------|-----------|------------|------------|--------------|
| PLUSPETROL | | | | |
| Lote 88 | Cusco | 280 | 372 | 458 |
| Lote 56 | Cusco | | 270 | 590 |
| AGUAYTÍA | | | | |
| Lote 31 C | Ucayali | 35 | 27 | 18 |
| SAVIA PERÚ | | | | |
| Lote Z-2B | Piura | 11 | 11 | 11 |
| PETROBRAS | | | | |
| Lote X | Piura | 11 | 12 | 14 |
| SAPET | | | | |
| Lote VI-VII | Piura | 1 | 2 | 3 |
| OTROS | | 5 | 5 | 6 |
| TOTAL | | 343 | 700 | 1 099 |

Fuente: Perupetro.

La dinámica del gas natural no solo ha tenido una importante contribución en el desempeño del sector minería e hidrocarburos en el último año, sino que también ha permitido que se incrementen los ingresos de divisas y los ingresos al fisco. En 2011 las exportaciones de este recurso alcanzaron los US\$ 1 284 millones, aproximadamente el 3 por ciento de las exportaciones totales.

2.4 Sector manufacturero

La actividad manufacturera registró un crecimiento de 5,6 por ciento en 2011, en contraste con el crecimiento de 2 dígitos de 2010 (13,6 por ciento). Este menor dinamismo, en especial de la manufactura no primaria, se observó a partir del segundo trimestre. Así, se registró una desaceleración en la demanda tanto externa, que afectó en mayor medida a la industria textil, como interna, principalmente por una menor inversión pública que afectó a las ramas orientadas a la construcción.

La **manufactura de procesadores de recursos primarios** creció 12,3 por ciento, luego de dos años de registrar resultados nulos o negativos. Ello respondió a la mayor actividad de procesamiento de harina y aceite de pescado, conservas y productos congelados de pescado, por la recuperación de la actividad pesquera, luego de estar afectados por la menor extracción de anchoveta y de pota; así como de la refinación de metales no ferrosos, reflejando la mayor producción de cátodos de cobre de Cerro Verde y de ánodos de cobre de Southern Perú, que enfrentaron problemas técnicos de operación durante el año anterior.

En contraste, disminuyó la refinación de petróleo ante la menor demanda de petróleo industrial de La Pampilla y de gasolina natural por Pluspetrol. Por su parte, el rubro de productos cárnicos continuó creciendo al mismo ritmo durante los tres últimos años reflejando principalmente la mayor demanda de carne de ave.

CUADRO 11
MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
(Variaciones porcentuales reales)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
|---|------------|-------------|-------------|--------------------|
| PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS | 0,0 | -2,3 | 12,3 | 3,8 |
| Azúcar | 7,2 | -4,1 | 3,5 | 2,4 |
| Productos cárnicos | 4,6 | 4,8 | 5,0 | 5,6 |
| Harina y aceite de pescado | -4,2 | -42,0 | 109,0 | 0,7 |
| Conservas y productos congelados de pescado | -17,4 | -12,4 | 59,6 | 12,3 |
| Refinación de metales no ferrosos | -18,0 | -6,1 | 7,4 | 0,4 |
| Refinación de petróleo | 27,7 | 14,2 | -4,5 | 6,3 |

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

GRÁFICO 23
MANUFACTURA NO PRIMARIA
(Variaciones porcentuales anuales)



Fuente: Ministerio de la Producción.



La **manufactura no primaria** creció 4,4 por ciento, distinguiéndose comportamientos diferenciados a lo largo del año. Al interior, destaca la mayor producción de productos metálicos, maquinaria y equipo; alimentos y bebidas; productos químicos, caucho y plásticos e industria del papel e imprenta. Este sector registró una desaceleración desde abril, luego de mostrar tasas de variación de dos dígitos durante el primer trimestre. Esta desaceleración se debió al menor ritmo de crecimiento de la economía mundial que impactó de manera negativa en ramas orientadas a la exportación como la textil.

CUADRO 12
CRECIMIENTO DE LA MANUFACTURA NO PRIMARIA POR TIPO DE BIENES

| | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
|--|--------------|-------------|-------------|-----------------------|
| Consumo masivo | -6,8 | 14,1 | 3,1 | 5,3 |
| Productos lácteos | -3,0 | 13,1 | 3,8 | 8,2 |
| Aceites y grasas | 1,6 | 17,0 | -3,9 | 4,9 |
| Productos alimenticios diversos | -2,7 | 13,2 | 5,5 | 4,7 |
| Cerveza y malta | -1,5 | 6,2 | 4,6 | 10,0 |
| Bebidas gaseosas | 9,1 | 7,1 | 7,8 | 6,1 |
| Otras prendas de vestir | -29,9 | 56,8 | 12,0 | 4,8 |
| Madera y muebles | -6,0 | 15,6 | 2,4 | 7,7 |
| Otros artículos de papel y cartón | -21,9 | 21,7 | 1,6 | 13,9 |
| Productos de tocador y limpieza | -2,7 | 7,6 | 5,6 | 7,4 |
| Productos farmacéuticos | -1,2 | -8,0 | 6,7 | 4,2 |
| Manufacturas diversas | -1,6 | 3,0 | -10,9 | 3,2 |
| Insumos | -9,6 | 18,4 | 10,4 | 7,8 |
| Papel y cartón | -5,1 | 18,1 | 13,5 | 7,5 |
| Envases de papel y cartón | -2,1 | 19,4 | 8,5 | 8,8 |
| Actividades de edición e impresión | -7,6 | 15,6 | 10,6 | 10,1 |
| Sustancias químicas básicas | -19,5 | 12,5 | 4,8 | 6,2 |
| Explosivos, esencias naturales y químicas | -13,0 | 17,3 | 15,6 | 9,0 |
| Caucho | -14,2 | 21,9 | 8,4 | 2,6 |
| Plásticos | -3,9 | 19,1 | 4,1 | 6,0 |
| Vidrio | -5,8 | 29,6 | 21,9 | 13,6 |
| Orientada a la construcción | 1,3 | 16,5 | 2,0 | 10,9 |
| Pinturas, barnices y lacas | 5,3 | 5,3 | 9,9 | 11,6 |
| Cemento | 6,4 | 14,0 | 2,2 | 9,1 |
| Materiales para la construcción | -3,7 | 22,3 | -0,6 | 12,9 |
| Productos abrasivos | -20,6 | 23,9 | 11,1 | 6,6 |
| Bienes de capital | -16,2 | 20,8 | 6,2 | 7,1 |
| Industria del hierro y acero | -21,1 | 3,3 | -4,6 | 3,8 |
| Productos metálicos | -13,4 | 30,2 | 8,9 | 10,0 |
| Maquinaria y equipo | -28,2 | 5,7 | 62,3 | 0,0 |
| Maquinaria eléctrica | -22,4 | 19,1 | -4,4 | 2,4 |
| Material de transporte | -3,5 | 28,0 | 7,9 | 14,0 |
| Mercado externo | -14,8 | 14,5 | 3,9 | 5,5 |
| Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas | -8,2 | 10,0 | 11,7 | 12,4 |
| Fibras sintéticas | -5,2 | 7,4 | -0,8 | 2,1 |
| Hilados, tejidos y acabados | -16,8 | 22,0 | 5,6 | 1,5 |
| Prendas de tejidos de punto | -22,6 | 14,9 | -9,1 | 3,6 |
| Total manufactura no primaria | -8,5 | 16,9 | 4,4 | 6,2 |

Fuente: Ministerio de la Producción.

En el análisis a nivel de las ramas se observó un crecimiento en todas ellas, destacando la producción de insumos con una expansión de 10,4 por ciento, en la que sobresalió el vidrio, que abastece tanto a la rama de bebidas como a la de elaboración de diversos líquidos industriales; explosivos, esencias naturales y químicas, por la mayor demanda del sector minero; la industria del papel y cartón por el aumento de la capacidad instalada para atender la mayor demanda, y las actividades de edición e impresión por una mayor demanda de encartes publicitarios y de material para el proceso electoral.

Al interior de la producción de bienes de consumo masivo destacó la mayor actividad de otras prendas de vestir, rubro que en el segundo semestre registró una desaceleración por una menor demanda tanto interna como externa. De otro lado, se observó una mayor producción de bebidas gaseosas, productos farmacéuticos y productos de tocador y limpieza.

En contraste, se registró una caída en la producción de manufacturas diversas, afectadas por las menores exportaciones de artículos de joyería y una menor demanda de artículos de bisutería y de aceites y grasas, esta última por una producción excepcionalmente alta en 2010 al haber sido favorecida por licitaciones del PRONAA.

En la industria orientada a la construcción, destaca la mayor producción de pinturas, barnices y lacas, derivadas de las promociones efectuadas por las empresas y, de cemento, que registró una recuperación hacia fines del año al superar la menor demanda del sector público en los primeros meses del año.

La industria de bienes de capital registró una expansión de 6,2 por ciento, impulsada por la mayor producción de maquinaria y equipo proveniente de la minería, de bombas centrífugas para el mercado local y externo, de productos metálicos por una mayor demanda de envases para el sector pesquero, así como de equipo de transporte por mayores pedidos de repuestos y accesorios para vehículos, en línea con el crecimiento del parque automotor. En contraste, disminuyó la producción de la industria de hierro y acero, por una menor demanda de fierro de construcción y mayores importaciones de productos siderúrgicos.

La producción destinada al mercado externo creció 3,9 por ciento, por debajo del promedio del sector, por la desaceleración en el ritmo de crecimiento de hilados, tejidos y acabados; en particular en los últimos meses del año. La rama industrial de prendas de tejidos de punto registró una caída de 9,1 por ciento, afectada significativamente por la menor demanda externa, principalmente de Estados Unidos.

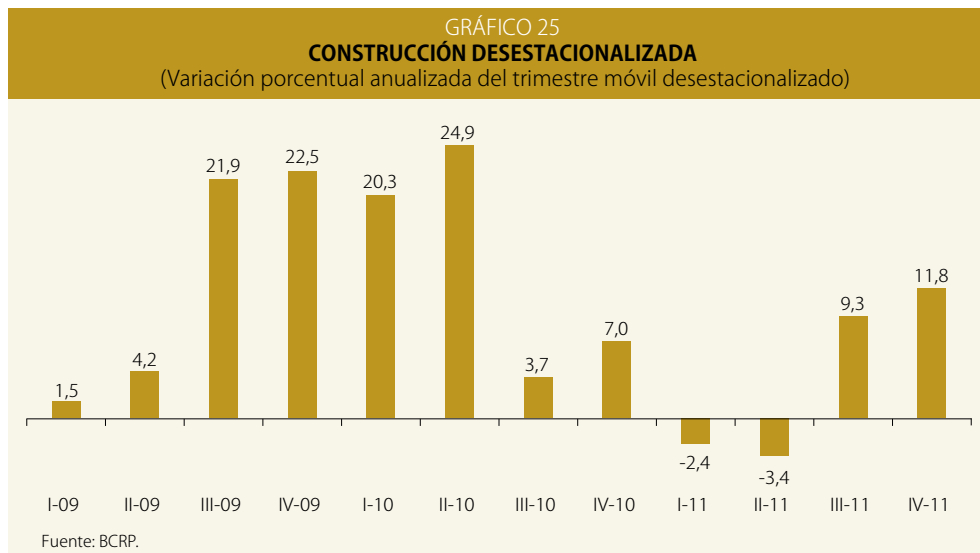
2.5 Sector construcción

El sector construcción registró un crecimiento de 3,4 por ciento en 2011, con lo cual esta actividad consolida diez años de expansión consecutiva. No obstante, fue la tasa más baja del periodo a causa de la retracción en el gasto que se experimentó hacia mediados de año. En el caso del gasto público, el descenso se asoció a la dación del Decreto de Urgencia N° 012-2011 en marzo, con el cual se buscaba incrementar el ahorro público a fin de enfrentar los efectos adversos de una recaída de la economía internacional tras la crisis de 2009. En consecuencia, hubo un fuerte descenso del gasto público orientado a inversión, que es el que afectó principalmente al sector.

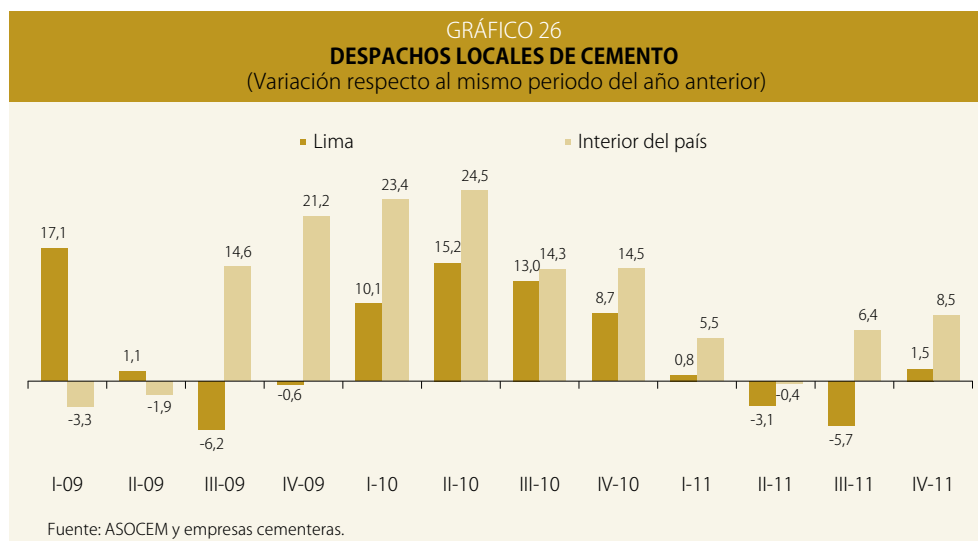


Las razones que explicaron esta desaceleración se asociaron con el difícil contexto internacional derivado de problemas de contagio que pudiera tener la crisis en los países del sur de Europa y, en el plano local, con el proceso electoral tras el cual es común observar un retraso en las decisiones de gasto de los agentes económicos.

Estos dos factores se tradujeron en tasas de variación cercanas a cero para el sector en el segundo y tercer trimestres del año. No obstante, hacia el final del año se empezó a ver una recuperación, en paralelo con una reversión de los factores anteriormente mencionados. Así, por el lado privado, la encuesta de expectativas para el sector construcción señalaba una mejora en la situación de las empresas del rubro, en tanto que por el lado del gasto público, la inversión comenzó a mostrar menores tasas de caída y, en diciembre, registró su primer resultado positivo en el año. En este contexto, la medición del sector a través del comportamiento trimestral desestacionalizado mostró un crecimiento de 11,8 por ciento en el cuarto trimestre.



En lo que respecta al comportamiento por zonas geográficas, se apreció un dinamismo en el interior del país más pronunciado que en la capital, especialmente en la segunda mitad del año. Así, las tasas de crecimiento de los despachos locales de las empresas cementeras ubicadas en el interior fueron en promedio de 7,7 por ciento en el segundo semestre, a diferencia de la contracción de 2,1 por ciento que experimentó el mercado de Lima. El dinamismo en el interior del país estuvo relacionado principalmente con obras en infraestructura turística, comercial e industrial.



Respecto al sector inmobiliario, el último Estudio del Mercado de Edificaciones en Lima Metropolitana y el Callao publicado por la Cámara Peruana de la Construcción, CAPECO, siguió mostrando una demanda insatisfecha para viviendas de menos de US\$ 40 mil.

La mayor demanda se vio impulsada también por las menores tasas de interés que al cierre del año se ubicaban por debajo del 10 por ciento para ambas monedas (9,4 y 8,2 por ciento en promedio para créditos hipotecarios en moneda nacional y extranjera, respectivamente).

Así, el número de créditos hipotecarios otorgados se incrementó de 29 457 en 2010 a 34 487 en 2011, en tanto que los créditos hipotecarios vigentes al final de año alcanzaron 153 542 en comparación con los 136 929 de fines del año anterior.

Asimismo, el estudio de CAPECO analizó las unidades vendidas de departamentos para el periodo agosto de 2010 a julio de 2011⁸ y señala que estas superaron en 42,1 por ciento a las del año anterior.

En la misma línea, el reporte de TINSA⁹ da cuenta que los departamentos vendidos en el presente año en Lima Metropolitana fueron 21 550 unidades frente a las 15 643 unidades de 2010.

| CUADRO 13 EVOLUCIÓN DE INDICADORES DEL MERCADO INMOBILIARIO | | | |
|---|---------|---------|---------|
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| Demanda insatisfecha - CAPECO ^{1/} | 308 180 | 399 952 | 391 434 |
| Var. % | 6,1 | 29,8 | -2,1 |
| Departamentos vendidos (unidades) - CAPECO ^{1/} | 11 598 | 13 184 | 18 736 |
| Var. % | -8,3 | 13,7 | 42,1 |
| Unidades vendidas de departamentos - TINSA ^{2/} | 13 378 | 15 643 | 21 550 |
| Var. % | -1,7 | 16,9 | 37,8 |
| Nuevos créditos hipotecarios para vivienda ^{3/} | 20 529 | 29 457 | 34 487 |
| Var. % | n.d. | 43,5 | 17,1 |
| Número de deudores de crédito hipotecarios vigente ^{3/} | 122 992 | 136 929 | 153 542 |
| Var. % | 8,4 | 11,3 | 12,1 |
| Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios en S/. ^{3/4/} | 9,8 | 9,3 | 9,4 |
| Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios en US\$ ^{3/4/} | 9,1 | 8,1 | 8,2 |

1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana y el Callao, CAPECO. Considera un periodo de junio de un año hasta julio del año siguiente.
2/ Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.
3/ De la banca múltiple. Fuente: SBS.
4/ Tasas de interés promedio mensual de diciembre de créditos hipotecarios otorgados por la Banca Múltiple.

Entre los grandes proyectos inmobiliarios que se desarrollaron en 2011 en Lima se encuentran el tercer condominio de "Parques de la Huaca" en San Miguel ejecutado por el Grupo San José, donde se construyen 384 viviendas, la segunda etapa de "Las Torres de Santa Clara II" en Ate desarrollado por el Grupo Acuario, "Los Parques de Carabayllo" que tendrá una oferta de 1 200 departamentos y "el Parque Central Club Residencial" en el Cercado de Lima, ambos de Graña y Montero, el cual ejecutó la construcción del edificio número 12 de un total de 21.

En el interior del país se estuvieron ejecutando dos proyectos del Programa Techo Propio: "Villa Melchorita" en Chincha a cargo de Constructora Sukasa con 1 937 viviendas en cinco etapas y "Urbanización Santa Margarita", en Piura, desarrollado por EOM Grupo Clasem, en cuya segunda etapa (de un total de ocho) se construyeron 1 510 viviendas.

⁸ El décimo sexto estudio "El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana y el Callao" de CAPECO involucra tanto el total de la actividad edificadora registrada durante julio de 2011 como aquella iniciada a partir de julio de 2010, espacio que comprende el periodo intercensal.

⁹ Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.



Según Colliers International, en el año ingresaron cinco nuevos edificios al mercado de oficinas Prime, uno más que el año pasado. Estos fueron: Tempus, Centro Empresarial Juan de Arona y el Centro Empresarial Pardo y Aliaga en San Isidro, Macros en Surco y Miracorp en Miraflores. Estos cinco edificios sumaron una nueva oferta de 50 440 m² al mercado de oficinas, acumulando un stock de 435 521 m² al finalizar 2011.

De otro lado, el reporte de Colliers resalta el dinamismo de dicho mercado, pues casi el total de los metros cuadrados ingresados en el año fueron absorbidos por la demanda, más aún al final del año la tasa de vacancia se ubicó en 2,7 por ciento, menor al 5,3 por ciento de finales de 2010.

Por su parte, el rubro hotelero ha seguido incorporando nuevos proyectos. En el año se inauguraron el Hotel Westin Libertador Lima (con una inversión de US\$ 130 millones), el Hotel Ibis en Miraflores (US\$ 20 millones) y el Hotel Atton en San Isidro (US\$ 30 millones); mientras que en provincias se inauguraron Casa Andina Classic Chachapoyas en Amazonas y el Hotel Inkaterra Puerto Maldonado en Madre de Dios.

Los siguientes proyectos se estuvieron ejecutando en el año y se tiene prevista su inauguración a mediados de 2012: el Hotel Hilton Lima ubicado en Miraflores (con una inversión de US\$ 20 millones), la ampliación del Hotel Orient-Express en Beaterio de las Nazarenas en Cusco (US\$ 16 millones), el Hotel Marriott en Cusco (US\$ 46 millones), el Hotel Royal Decameron Punta Sal en Tumbes perteneciente al grupo Blue Marlin, asociación entre las cadenas Decameron y Nuevo Mundo (US\$ 30 millones) y el San Agustín Paracas Resort en Ica (US\$ 10 millones).

En el rubro comercial y de entretenimiento, cinco nuevos centros comerciales abrieron sus puertas en 2011, tres de ellos en el departamento de Lima y los dos restantes en provincias. En Lima, Graña y Montero inauguró el Centro Comercial Parque Agustino, demandando una inversión de US\$ 14,8 millones; el Grupo Interbank hizo lo propio con el Real Plaza Chorrillos y Multimercados zonales inauguró Plaza del Sol en Huacho con una inversión de US\$ 19 millones. En tanto en Piura comenzó a operar Plaza de la Luna con una inversión de US\$ 40 millones y en Puno Real Plaza Juliaca (con una inversión de US\$ 20 millones), desarrollados por los grupos Romero e Interbank, respectivamente.

Finalmente, también comenzaron las obras de centros comerciales que entrarían al mercado en 2012. Estos fueron Mall Aventura Plaza Santa Anita que demandará una inversión de US\$ 70 millones, desarrollado por el grupo Aventura Plaza; el Centro Comercial San Borja Plaza, del grupo Brescia (US\$ 100 millones) y Mega Plaza Chimbote en Ancash, de propiedad de Inmueble Panamericana (US\$ 28 millones).

CUADRO 14
PROYECTOS COMERCIALES EN 2011

| Grupo Económico | Proyecto Comercial | Ubicación | Monto de Inversión (millones de US\$) | Estado |
|--|----------------------------------|-----------|---------------------------------------|-----------------|
| Multimercados zonales (Grupo Romero) | Plaza de la Luna | Piura | 40 | Inaugurado |
| Grupo Interbank | Real Plaza Juliaca | Puno | 20 | Inaugurado |
| Multimercados zonales (Grupo Romero) | Plaza del Sol Norte Chico | Lima | 19 | Inaugurado |
| Graña y Montero | Centro Comercial Parque Agustino | Lima | 15 | Inaugurado |
| Grupo Interbank | Real Plaza Chorrillos | Lima | 20 | Inaugurado |
| Grupo Brescia | Centro Comercial San Borja Plaza | Lima | 100 | En construcción |
| Aventura Plaza | Mall Aventura Plaza Santa Anita | Lima | 70 | En construcción |
| Inmuebles Panamericana (sociedad de Parque Arauco y Grupo Wiese) | Mega Plaza Chimbote | Áncash | 28 | En construcción |

Fuente: Colliers International y medios de comunicación.

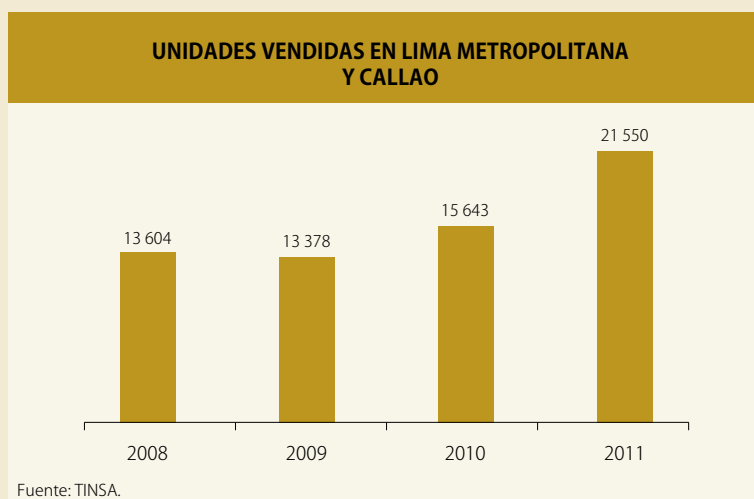
RECUADRO 4

EVOLUCIÓN DEL SECTOR INMOBILIARIO

Situación del sector inmobiliario

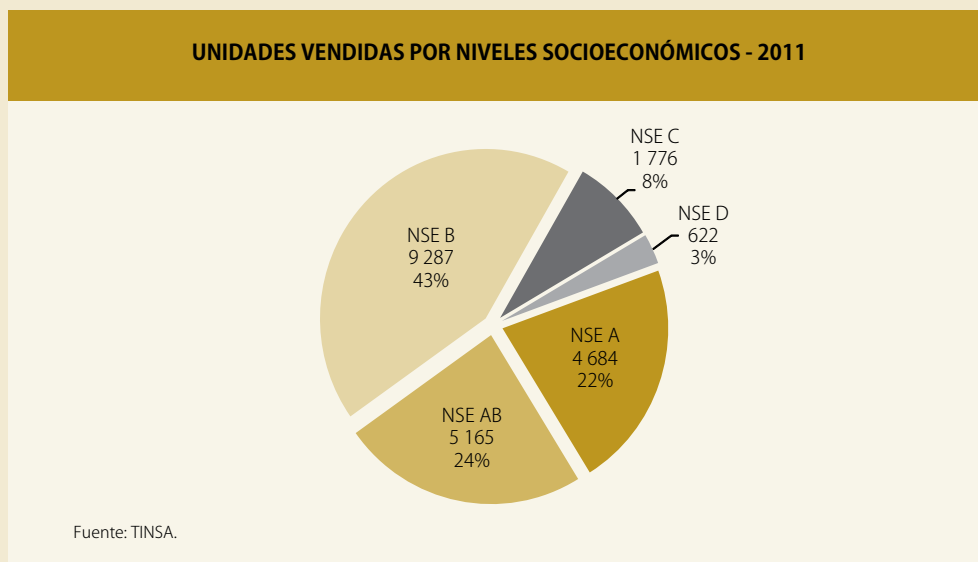
El sector inmobiliario en Lima Metropolitana y Callao ha venido mostrando un notable dinamismo en los últimos diez años, en paralelo con el proceso de crecimiento económico que experimenta el Perú. En 2011, sobre la base del informe de la consultora TINSA, se vendieron 21 550 departamentos, número mayor en 40 por ciento respecto al año anterior, destacando la cantidad de viviendas destinadas a los niveles socioeconómicos B y C, que representan más del 50 por ciento del total.

Asimismo, de acuerdo con los datos de CAPECO, que basan su estudio en un censo interanual para el periodo agosto a julio, la venta de departamentos en 2011 resalta como la de mayor nivel en los últimos diez años.



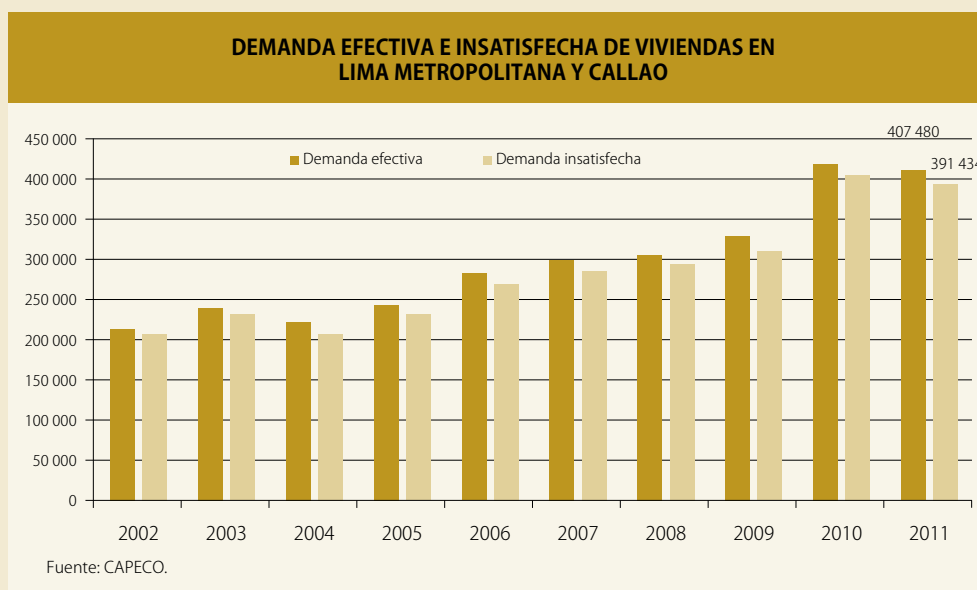


Según TINSA, el mayor porcentaje (43 por ciento) de unidades vendidas en el año se concentra en viviendas entre S/. 100 mil a S/. 200 mil destinadas al nivel socioeconómico NSE B, seguido de las destinadas al NSE AB (24 por ciento) y al NSE A (22 por ciento), correspondientes estas últimas a viviendas entre S/. 200 mil y S/. 350 mil, y a más de S/. 350 mil, respectivamente.

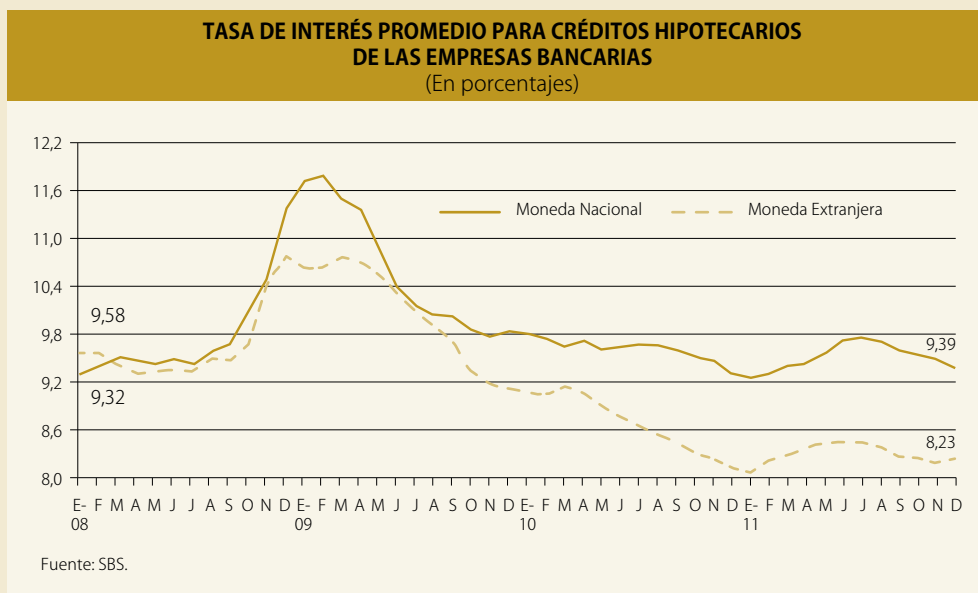


Este dinamismo se ha venido sustentando tanto en el crecimiento de la demanda efectiva de viviendas como en las condiciones favorables del financiamiento hipotecario.

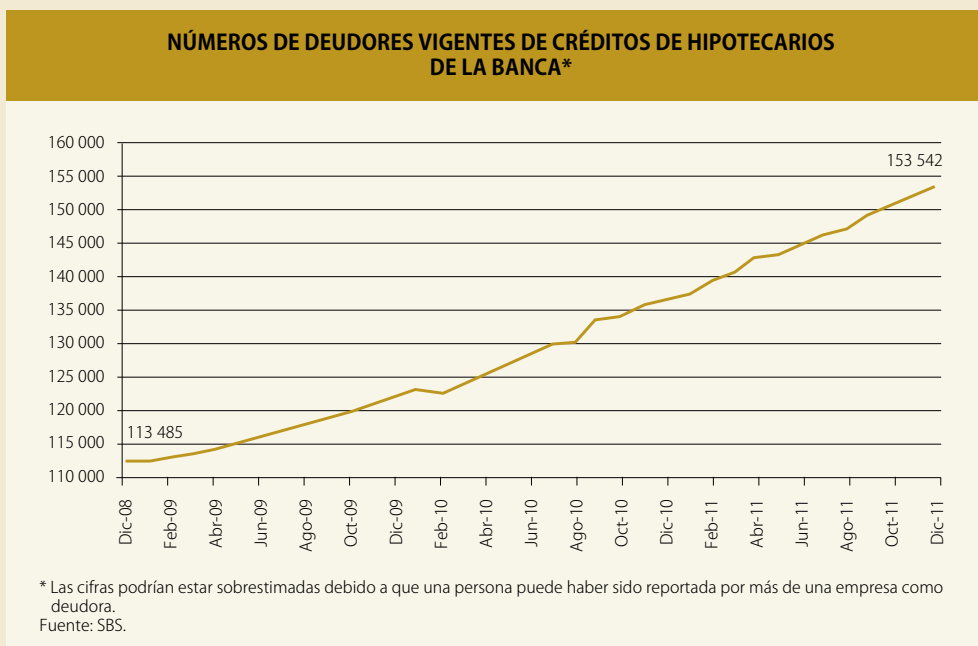
La demanda efectiva, según CAPECO, alcanza a más de 400 mil hogares en Lima Metropolitana y Callao. Sin embargo la oferta de departamentos y casas solo llegó a 18 429 unidades para el periodo agosto 2010-julio 2011, concentrándose el 70 por ciento en viviendas de más de US\$ 60 mil. En contraste, el 80 por ciento de la demanda insatisfecha se concentra en viviendas de menos de US\$ 40 mil.



La reducción en las tasas de interés, tanto en moneda nacional como extranjera, ha incentivado la demanda por préstamos hipotecarios. La tasa de interés promedio para créditos hipotecarios de la banca se ubicó en 9,4 por ciento en moneda nacional y 8,2 por ciento en moneda extranjera, retornando la primera a los niveles antes de la crisis financiera internacional, en tanto que la segunda se ubicó en niveles incluso inferiores.



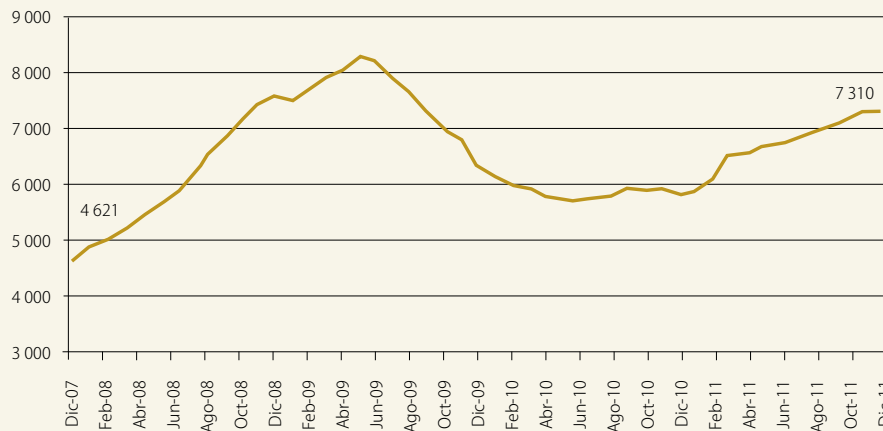
El sistema bancario desembolsó 34 487 nuevos créditos hipotecarios en comparación con los 29 457 del año anterior, representando un crecimiento de 17 por ciento. En tanto que a diciembre de 2011, cerca de 153 mil deudores tienen vigente un crédito hipotecario.





Las estadísticas sobre créditos destinadas al sector construcción muestran el dinamismo de la actividad. Por un lado, se aprecia que el saldo de número de deudores de créditos para la construcción del sistema bancario creció exponencialmente durante 2008 hasta alcanzar un pico en junio de 2009 con 8 263 deudores vigentes. Decayó en 2010 por la incertidumbre internacional, para luego recuperarse hasta alcanzar a finales de 2011 un total de 7 310 deudores con créditos vigentes destinados a la construcción.

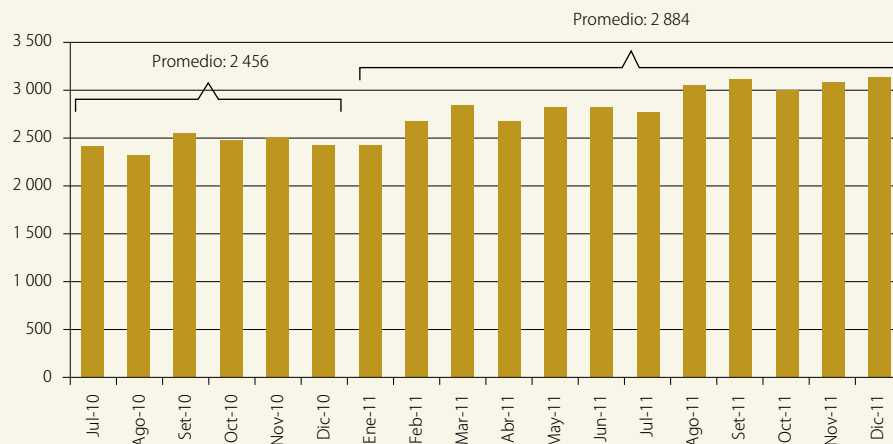
NÚMERO DE DEUDORES DE CRÉDITOS DESTINADOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN (Como saldo a fin de periodo)



Fuente: SBS.

En el año se tuvo un promedio de 2 884 nuevos créditos destinados al sector construcción, a diferencia del promedio de 2 456 créditos del periodo julio - diciembre 2010¹⁰.

NUEVOS CRÉDITOS DESEMBOLSADOS DESTINADOS AL SECTOR CONSTRUCCIÓN



Fuente: SBS.

¹⁰ Esta nueva estadística de la SBS solo está disponible desde julio de 2010.

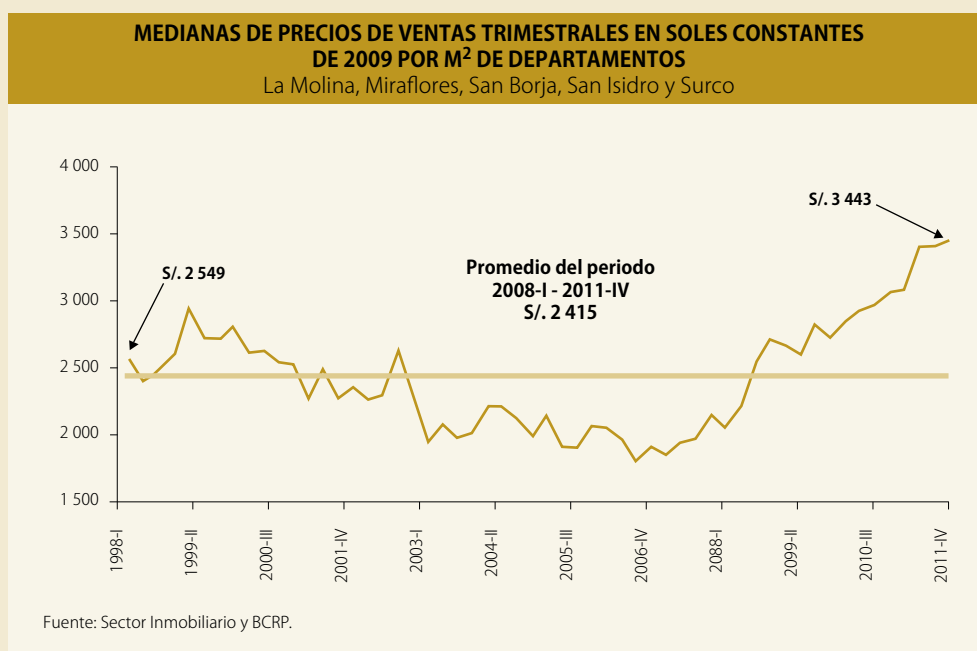
Indicadores de precios del sector inmobiliario¹¹

Con la finalidad de analizar la evolución de precios en el mercado inmobiliario, el Banco Central inició la recolección de precios de oferta de inmuebles en los distritos de Miraflores, San Borja y San Isidro desde el segundo trimestre de 1998, distritos que registraban la mayor oferta inmobiliaria en dicho año.

Siguiendo metodologías internacionalmente aceptadas se optó por elaborar el indicador mediante el método de la mediana. La principal ventaja de este método además de la facilidad de cálculo, es que reduce los posibles sesgos de tener muestras pequeñas y muy heterogéneas.

En la actualidad, se cuenta con índices de precios de casas y departamentos y precios por metro cuadrado global para 10 distritos de Lima Metropolitana. Con esta información se elaboran diferentes indicadores cuya evolución se detalla a continuación.

1. Índice trimestral de los precios de venta en soles constantes por metro cuadrado: Se calcula sobre la base de las medianas de los precios de venta en soles constantes de 2009. Este indicador muestra una tendencia creciente desde mediados de 2006, periodo en el que alcanzó su nivel más bajo desde 1998. En el cuarto trimestre de 2011 los precios aumentaron 13 por ciento respecto al mismo periodo de 2010.



2. Ratio Precio de venta/Ingreso por alquiler anual (Price to Earnings Ratio - PER): Este indicador representa el número de años que tendría que alquilarse una propiedad para recuperar el valor de compra del inmueble y es equivalente a la relación precio/ganancias de las acciones.

Para cada distrito se calcula la mediana de los precios de venta, la mediana de los alquileres y la relación precio de venta / alquiler. El indicador de Lima Metropolitana es el promedio de los ratios por distrito. Según la clasificación del Global Property Guide¹² /, los precios de los departamentos se encuentran en el intervalo de precios normales (12,5 – 25,0).

¹¹ La metodología seguida en la recolección de datos para la elaboración de estos indicadores se puede encontrar en la Nota de Estudios publicada en octubre de 2010, en <http://www.bcrp.gob.pe/docs/Publicaciones/Notas-Estudios/2010/Nota-Estudios-55-2010.pdf>

¹² El Global Property Guide anualmente publica recomendaciones sobre dónde invertir en bienes inmuebles alrededor del mundo en su documento Property Recommendations, el cual está disponible en la página web www.globalpropertyguide.com

PER: PRECIO DE VENTA / ALQUILER ANUAL EN US\$ POR M²

| MEDIANAS 1/ | 2010 - IIT | 2010 - IIIT | 2010 - IVT | 2011 - IT | 2011 - IIT | 2011 - IIIT | 2011 - IVT |
|-----------------|------------|-------------|------------|-----------|------------|-------------|------------|
| Jesús María | 11,8 | 10,5 | 11,9 | 12,6 | 13,1 | 12,9 | 13,0 |
| La Molina | 13,0 | 15,7 | 16,1 | 16,5 | 17,2 | 15,2 | 15,8 |
| Lince | 15,9 | 14,2 | 14,8 | 14,3 | 15,6 | 16,5 | 14,1 |
| Magdalena | 10,6 | 11,7 | 10,9 | 11,6 | 13,7 | 12,7 | 12,5 |
| Miraflores | 10,9 | 12,1 | 13,3 | 12,9 | 14,0 | 15,6 | 15,7 |
| Pueblo Libre | 14,5 | 13,6 | 14,1 | 15,6 | 15,6 | 15,0 | 15,3 |
| San Borja | 15,8 | 15,5 | 14,7 | 15,3 | 17,2 | 16,6 | 17,2 |
| San Isidro | 14,4 | 13,6 | 13,8 | 15,6 | 15,9 | 14,9 | 16,7 |
| San Miguel | 13,6 | 12,0 | 14,8 | 17,7 | 15,9 | 13,7 | 12,8 |
| Surco | 12,8 | 13,8 | 14,7 | 15,9 | 15,8 | 13,3 | 16,3 |
| Agregado | | | | | | | |
| <i>Promedio</i> | 13,3 | 13,3 | 13,9 | 14,8 | 15,4 | 14,6 | 14,9 |

1/ Los ratios han sido calculados en base a las medianas de los precios de venta y alquileres de cada distrito.
Fuente: Sector Inmobiliario BCRP.

- 3. Ratio índice del precio de venta / Índice del costo de construcción:** El Índice de Costo de Construcción se calcula a partir del Índice de Materiales de Construcción y el Costo Unificado de Mano de Obra del INEI. Hacia fines de 2011, el incremento de este ratio indica que los precios de venta de las viviendas habrían estado aumentando más que los costos.

RATIO ÍNDICE DE PRECIO DE VENTA/ÍNDICE DE COSTO DE CONSTRUCCIÓN EN NUEVOS SOLES POR M²

La Molina, Miraflores, San Borja, San Isidro y Surco



- 4. Ratio de asequibilidad (Precio Ingreso – PIR):** Este indicador se obtiene al dividir el precio de un inmueble entre el ingreso promedio anual y mide la capacidad de pago de las familias.

- 5. Comparación de indicadores internacionales:** A partir de la información publicada por la Global Property Guide, se presentan los indicadores del mercado inmobiliario comparados con los de otros países, observándose en el caso peruano menores precios de venta, niveles del PER dentro del rango considerado como normal y ratios de asequibilidad en niveles intermedios. El Global Property Guide, define el ratio de asequibilidad como el ratio del costo de un inmueble con un área de 100 metros

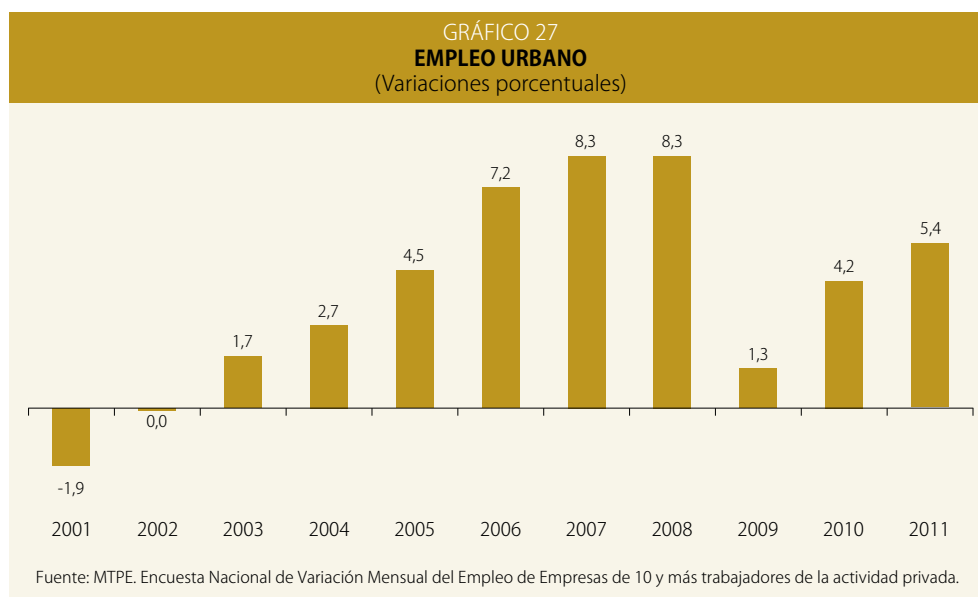
cuadrados entre el PBI per cápita. Entre 2010 y 2009, el indicador bajó de 21 a 20 para luego recuperar este nivel en 2011, situándose por debajo del promedio del periodo 1998-2011.

| PERÚ : RATIO PRECIO - INGRESO | | | |
|-------------------------------|------------------------------------|-----|------------------------|
| 2011 | | | |
| | Precio de venta por m ² | PER | Ratio de Asequibilidad |
| Reino Unido | 15 187 | 23 | 55 |
| Japón | 13 855 | 23 | 30 |
| Estados Unidos | 13 428 | 21 | 28 |
| Canadá | 6 179 | 19 | 12 |
| Argentina | 3 144 | 15 | 30 |
| Brasil | 3 836 | 18 | 30 |
| Uruguay | 1 959 | 13 | 13 |
| México | 2 085 | 11 | 19 |
| Chile | 1 794 | 11 | 13 |
| Costa Rica | 1 642 | 12 | 19 |
| Colombia | 2 102 | 13 | 30 |
| Panamá | 2 128 | 11 | 25 |
| El Salvador | 1 189 | 13 | 31 |
| Perú | 1 306 | 12 | 23 |
| Ecuador | 958 | 13 | 22 |

Fuente: Global Property Guide.

3. Ámbito laboral

El empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, aumentó 5,4 por ciento en 2011, tasa mayor a la registrada en 2010 (4,2 por ciento) y superior a la tasa promedio anual de crecimiento del periodo 2002-2011 (4,3 por ciento).



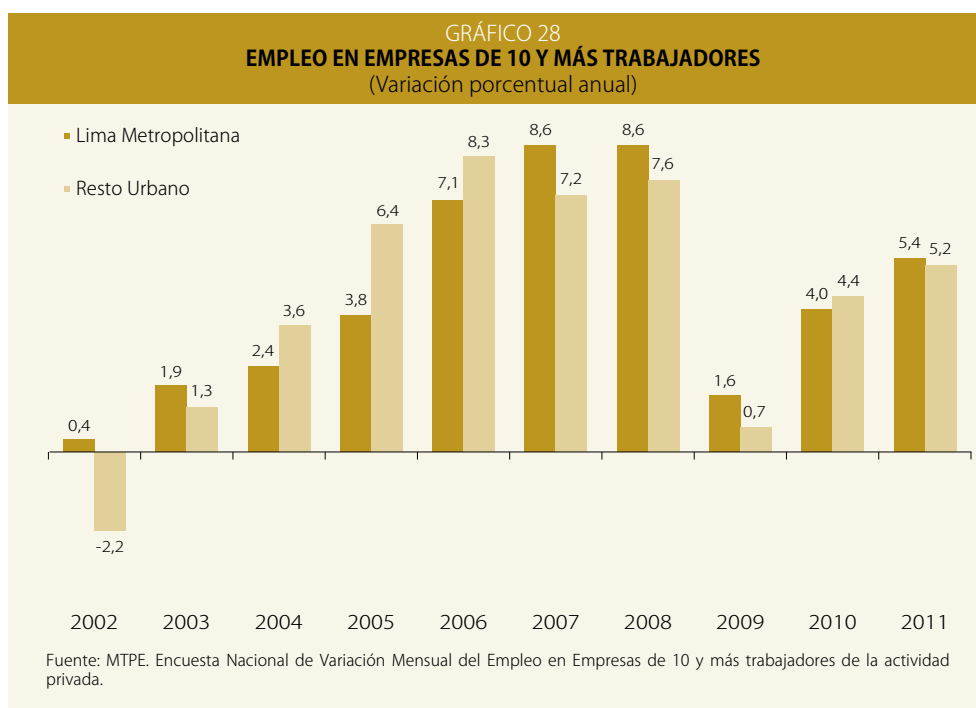


Según sectores productivos, el mayor incremento del empleo se registró en el sector comercio (6,9 por ciento), seguido de la industria manufacturera (6,1 por ciento) y servicios (5,2 por ciento).

La mayor contratación de trabajadores en el sector comercio siguió el dinamismo de la demanda interna. Ello se tradujo en un incremento de las ventas tanto en el canal mayorista como minorista. El empleo en el sector industrial presentó una evolución positiva, al igual que en 2010 y en el caso del sector servicios, se registró una mayor demanda de trabajadores en los centros de enseñanza, restaurantes, y en los establecimientos financieros (AFP, Edpymes y compañías de seguros), así como para los servicios de asesoría empresarial.

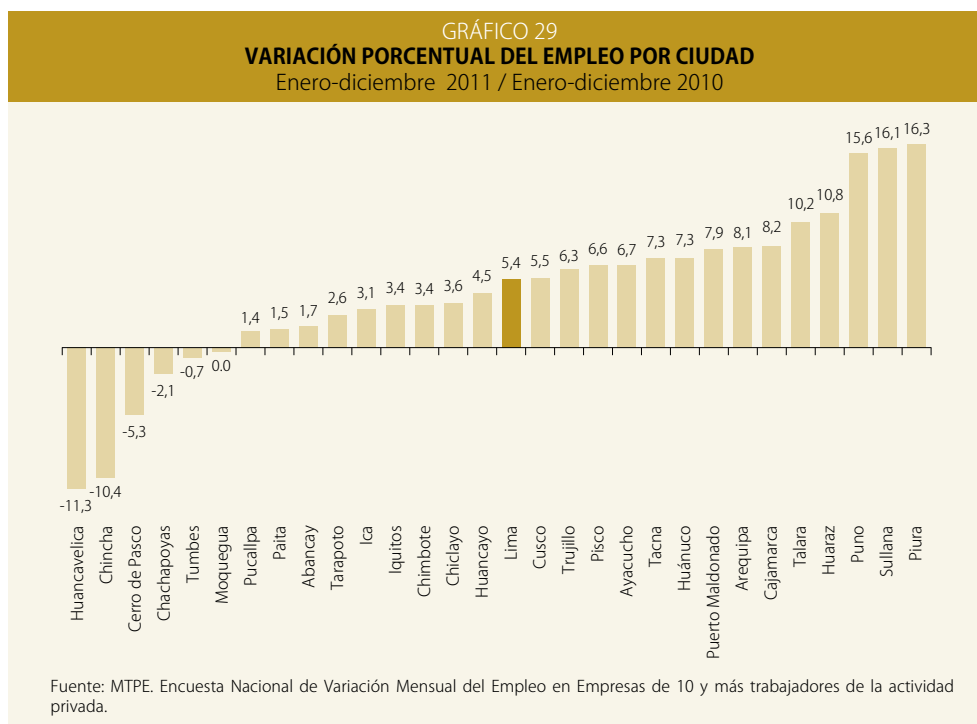
El empleo en el sector primario pasó de un crecimiento de 7,2 por ciento en 2010 a 3,2 por ciento en 2011. Influyeron en este resultado las alteraciones climáticas que afectaron la producción de algunos cultivos como arroz, tomate y maíz choclo. Asimismo, durante 2011 hubo una menor actividad de la minería metálica.

Según el ámbito geográfico, tanto Lima Metropolitana como el conjunto de ciudades que conforman el resto urbano tuvieron una evolución favorable, alcanzando tasas de crecimiento del empleo 5,4 y 5,2 por ciento, respectivamente, mayores a las registradas el año anterior.

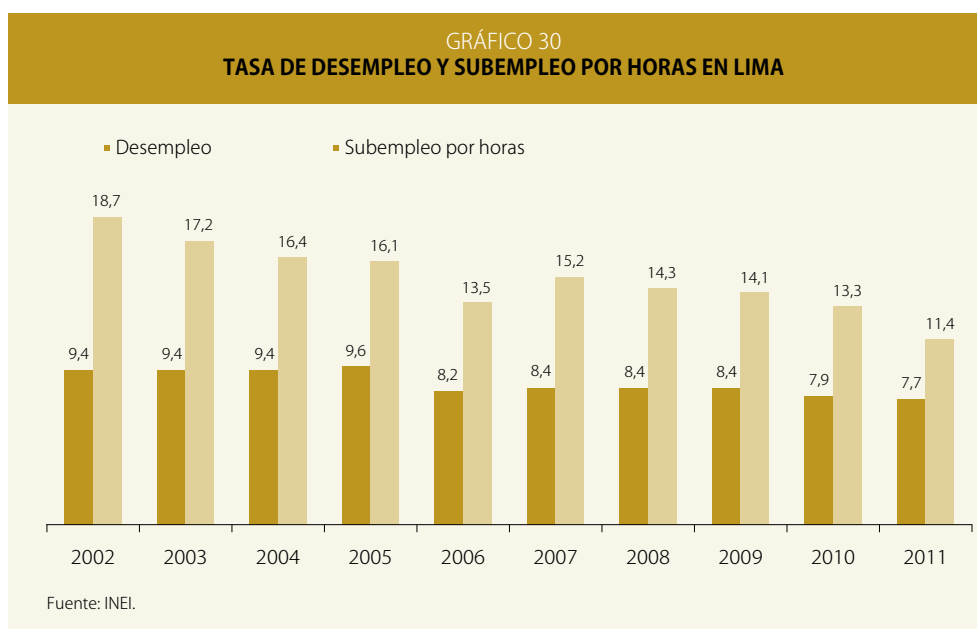


A nivel regional, de la muestra de treinta ciudades reportada por el Ministerio de Trabajo, la mayor parte presentó una evolución positiva y sólo cinco registraron caídas. La mayor tasa de crecimiento se registró en Piura, con 16,3 por ciento y Sullana con 16,1 por ciento. En estas ciudades hubo una mayor contratación de personal para las actividades relacionadas a la exportación de banano orgánico y uva, entre otros. A ello se sumó el incremento del empleo en los establecimientos financieros y centros de enseñanza. En el caso de Sullana, también fue relevante la pesca y el procesamiento de papa.

En Puno, el aumento de 15,6 por ciento respondió al mayor dinamismo de los servicios de educación, financieros, y turísticos y la tasa de -11,3 por ciento en Huancavelica fue resultado de la menor producción de la minería metálica.



Según la Encuesta Permanente de Empleo del Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI), el empleo en Lima Metropolitana presentó una evolución positiva. La población ocupada creció 1,9 por ciento, pasando de 4,3 millones en 2010 a 4,4 millones por ciento en 2011, impulsada por la mayor actividad del sector servicios y de la industria manufacturera. Como resultado, se registró una caída del desempleo: la tasa de desempleo pasó de 7,9 por ciento en 2010 a 7,7 por ciento en 2011.





En 2011 la calidad del empleo continuó mejorando. El número de trabajadores adecuadamente empleados se incrementó 8,9 por ciento, mientras que el de los subempleados disminuyó 6,3 por ciento. Asimismo, la cantidad de trabajadores asalariados aumentó 4,1 por ciento y la de trabajadores por cuenta propia bajó 1,3 por ciento.

CUADRO 15
POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA SEGÚN NIVELES DE EMPLEO
LIMA METROPOLITANA ^{1/}
(En miles de personas)

| | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 4 | 4 385 | 4 410 | 4 514 | 4 704 | 4 786 |
| 1. OCUPADOS | 4 017 | 4 041 | 4 135 | 4 332 | 4 415 |
| Por actividad económica | | | | | |
| Manufactura | 688 | 674 | 661 | 729 | 737 |
| Construcción | 249 | 262 | 260 | 309 | 311 |
| Comercio | 882 | 892 | 922 | 943 | 948 |
| Servicios | 2 132 | 2 152 | 2 237 | 2 293 | 2 363 |
| Otros | 65 | 60 | 56 | 59 | 57 |
| Por nivel educativo | | | | | |
| Primaria ^{2/} | 457 | 427 | 433 | 443 | 445 |
| Secundaria total ^{3/} | 2 091 | 2 050 | 2 115 | 2 282 | 2 252 |
| Superior no universitaria | 715 | 745 | 715 | 746 | 773 |
| Superior universitaria | 754 | 819 | 872 | 861 | 944 |
| Por categoría de ocupación | | | | | |
| Asalariado ^{4/} | 2 438 | 2 507 | 2 549 | 2 606 | 2 712 |
| No asalariado | 1 579 | 1 534 | 1 587 | 1 726 | 1 704 |
| Por tamaño de empresa | | | | | |
| Independiente ^{5/} | 1 366 | 1 338 | 1 373 | 1 496 | 1 478 |
| De 2 a 10 trabajadores | 1 223 | 1 152 | 1 186 | 1 236 | 1 233 |
| De 11 a 50 trabajadores | 409 | 421 | 420 | 442 | 471 |
| De 51 a más | 1 018 | 1 130 | 1 155 | 1 158 | 1 233 |
| Por horas trabajadas a la semana | | | | | |
| Ocupados que trabajan de 20 horas a más | 3 556 | 3 604 | 3 664 | 3 902 | 3 983 |
| Asalariados que trabajan de 20 horas a más | 2 251 | 2 316 | 2 340 | 2 424 | 2 536 |
| 2. SUBEMPLEADOS | 2 268 | 2 127 | 2 013 | 1 999 | 1 874 |
| Subempleo visible (por horas) ^{6/} | 665 | 631 | 636 | 628 | 547 |
| Subempleo invisible (por ingresos) ^{7/} | 1 603 | 1 496 | 1 377 | 1 371 | 1 328 |
| 3. ADECUADAMENTE EMPLEADOS | 1 749 | 1 914 | 2 122 | 2 333 | 2 541 |
| 4. DESOCUPADOS | 368 | 370 | 379 | 372 | 370 |
| II. POBLACIÓN INACTIVA | 1 978 | 2 068 | 2 082 | 2 012 | 2 057 |
| III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET) | 6 363 | 6 478 | 6 596 | 6 715 | 6 842 |
| TASAS (en porcentaje) | | | | | |
| Tasa de actividad (PEA / PET) | 68,9 | 68,1 | 68,4 | 70,0 | 69,9 |
| Ratio empleo/población (PEA ocupada/PET) | 63,1 | 62,4 | 62,7 | 64,5 | 64,5 |
| Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA) | 8,4 | 8,4 | 8,4 | 7,9 | 7,7 |
| Tasa de subempleo por horas | 15,2 | 14,3 | 14,1 | 13,3 | 11,4 |

1/ Promedio anual.

2/ Incluye sin nivel e inicial.

3/ Secundaria incompleta y completa.

4/ Incluye empleados, obreros y trabajadores del hogar.

5/ Se refiere al que trabaja sólo o asociado, sin tener a su cargo trabajadores remunerados.

6/ Comprende a los que trabajan en forma involuntaria menos de 35 horas a la semana.

7/ Se refiere a los que trabajan 35 ó más horas a la semana pero perciben un ingreso inferior al mínimo referencial estimado por el INEI.

Fuente: INEI. Encuesta Permanente de Empleo.

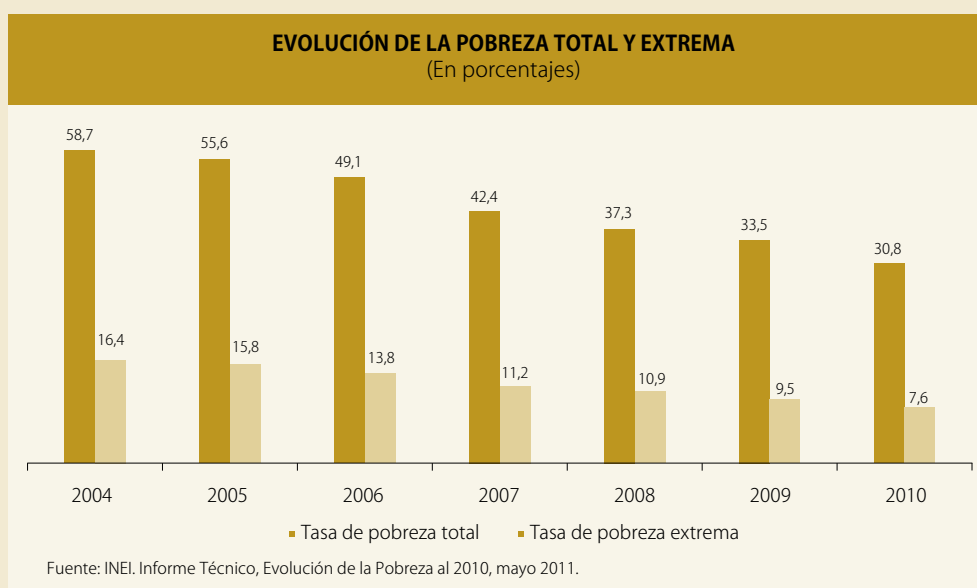
RECUADRO 5

POBREZA

Las cifras de pobreza corresponden a la nueva serie de pobreza 2004-2010, elaborada a partir de la actualización metodológica realizada por el INEI y la Comisión Consultiva de Pobreza. Con este cambio se busca actualizar algunos de los factores que intervienen en su medición en el contexto de los cambios sociales, económicos y demográficos experimentados por el país en los últimos años.

Con relación a otros países latinoamericanos, Perú, Ecuador y Argentina han destacado por la mayor reducción de pobreza entre 2009 y 2010, superando al promedio de caída de la región que fue de -1,7 puntos porcentuales (CEPAL, 2010)¹³.

En 2010, el 30,8 por ciento de la población peruana se encontraba en condición de pobreza¹⁴, un nivel inferior de 2,7 puntos porcentuales a la tasa de pobreza del año 2009 (33,5 por ciento). En este periodo, la tasa de pobreza extrema descendió de 9,5 por ciento a 7,6 por ciento (-1,9 puntos porcentuales)¹⁵.



En comparación con 2009, la pobreza disminuyó en todas las áreas y dominios de estudio de la Encuesta Nacional Hogares sobre Condiciones de Vida y Pobreza (ENAHO) pero lo hizo con mayor intensidad en el área rural, al pasar de 66,7 a 61 por ciento (-5,7 puntos porcentuales). En dicha área destaca, en términos de puntos porcentuales, su descenso en la selva rural (-8,9 puntos porcentuales) y en la costa rural (-8,2 puntos porcentuales); mientras que en la sierra rural disminuyó 4,3 puntos porcentuales. En el ámbito urbano, la incidencia de pobreza descendió de 21,3 a 20,0 por ciento (-1,3 puntos porcentuales). Dejando de lado la selva urbana (-5,5 puntos porcentuales), la pobreza se redujo poco en los dominios urbanos de la costa y Lima Metropolitana (-0,7 y -0,3 puntos porcentuales, respectivamente).

¹³ Ver Cepal: <http://www.eclac.org/estadisticas/>

¹⁴ La última información oficial de pobreza corresponde a 2010. Ver INEI, Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2004-2010. Actualización Metodológica, marzo 2012.

¹⁵ Pobreza total: población con un gasto per cápita inferior al valor de una canasta básica de productos (alimentos y no alimentos). Pobreza extrema: compara el gasto per cápita con el costo de una canasta básica de alimentos.

**INCIDENCIA DE LA POBREZA SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y DOMINIOS**

(En porcentajes)

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Diferencia 2009-2010 (en puntos porcentuales) | Diferencia 2004-2010 (en puntos porcentuales) |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--|--|
| Nacional | 58,7 | 55,6 | 49,1 | 42,4 | 37,3 | 33,5 | 30,8 | -2,7 | -27,9 |
| Urbana | 48,2 | 44,5 | 37,0 | 30,1 | 25,4 | 21,3 | 20,0 | -1,3 | -28,2 |
| Rural | 83,4 | 82,5 | 79,3 | 74,0 | 68,8 | 66,7 | 61,0 | -5,7 | -22,4 |
| Dominios | | | | | | | | | |
| Costa urbana | 50,8 | 43,2 | 37,6 | 31,7 | 27,4 | 23,7 | 23,0 | -0,7 | -27,8 |
| Costa rural | 69,3 | 66,9 | 62,3 | 53,8 | 46,6 | 46,5 | 38,3 | -8,2 | -31,0 |
| Sierra urbana | 46,9 | 44,0 | 37,1 | 31,8 | 26,7 | 23,2 | 21,0 | -2,2 | -25,9 |
| Sierra rural | 86,7 | 85,4 | 83,1 | 79,2 | 74,9 | 71,0 | 66,7 | -4,3 | -20,0 |
| Selva urbana | 59,4 | 58,4 | 54,6 | 44,0 | 32,7 | 32,7 | 27,2 | -5,5 | -32,2 |
| Selva rural | 81,5 | 82,4 | 77,3 | 69,2 | 62,5 | 64,4 | 55,5 | -8,9 | -26,0 |
| Lima Metropolitana | 44,6 | 42,4 | 32,7 | 25,1 | 21,7 | 16,1 | 15,8 | -0,3 | -28,8 |

Fuente: INEI, Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2004-2010. Actualización Metodológica, marzo 2012.

La pobreza extrema en el área rural se redujo con mayor ímpetu, desde una tasa de 29,8 por ciento a 23,8 por ciento entre 2009 y 2010 (-6,0 puntos porcentuales). En este ámbito destaca la evolución de la pobreza extrema en la selva rural y la sierra rural (-7,2 y -6,4 puntos porcentuales, respectivamente).

La brecha de pobreza, que muestra la distancia -en términos porcentuales- entre el nivel del gasto per cápita de las personas que están en condición de pobreza y el valor de la línea de pobreza total, bajó de 10,4 a 9,0 por ciento en 2010, 1,4 punto porcentual menor al nivel de la brecha del año anterior. Este indicador, que puede ser útil para estimar cuánto requeriría una persona para dejar de ser pobre, disminuyó con mayor énfasis en el área rural (-3,6 puntos porcentuales) donde la brecha fue de 21,3 por ciento en 2010. En el área urbana, la brecha (4,5 por ciento) cayó en 0,6 puntos porcentuales entre 2009 y 2010. La sierra y la selva rural continúan siendo las zonas de mayor brecha de pobreza (23,8 y 19,5 por ciento, respectivamente).

BRECHA DE LA POBREZA TOTAL SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y DOMINIOS

(En porcentajes)

| | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | Diferencia 2009-2010 (en puntos porcentuales) | Diferencia 2004-2010 (en puntos porcentuales) |
|--------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|--|--|
| Nacional | 22,1 | 20,9 | 17,7 | 14,2 | 12,0 | 10,4 | 9,0 | -1,4 | -13,1 |
| Urbana | 15,1 | 13,9 | 10,9 | 8,0 | 6,3 | 5,1 | 4,5 | -0,6 | -10,6 |
| Rural | 38,7 | 37,8 | 34,6 | 30,4 | 26,9 | 24,9 | 21,3 | -3,6 | -17,4 |
| Dominio | | | | | | | | | |
| Costa urbana | 16,0 | 13,1 | 11,2 | 8,3 | 6,7 | 5,3 | 5,2 | -0,1 | -10,8 |
| Costa rural | 27,0 | 24,2 | 21,4 | 17,7 | 12,8 | 13,5 | 10,6 | -2,9 | -16,4 |
| Sierra urbana | 16,4 | 15,0 | 12,2 | 10,0 | 8,3 | 6,2 | 5,3 | -0,9 | -11,1 |
| Sierra rural | 42,0 | 41,2 | 38,1 | 34,6 | 30,5 | 27,0 | 23,8 | -3,2 | -18,2 |
| Selva urbana | 21,4 | 21,8 | 19,1 | 13,5 | 8,7 | 9,3 | 7,2 | -2,1 | -14,2 |
| Selva rural | 35,0 | 35,2 | 31,4 | 24,5 | 23,7 | 24,5 | 19,5 | -5,0 | -15,5 |
| Lima Metropolitana | 12,6 | 12,1 | 8,2 | 5,5 | 4,6 | 3,4 | 3,1 | -0,3 | -9,5 |

Fuente: INEI, Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2004-2010. Actualización Metodológica, marzo 2012.



Mochica (200 a.C. – 700 d.C.)
Collar de esferas de oro. Técnica de laminado, embutido y soldado.



Intermedio temprano (200 a.C. – 700 d.C.)

Pectoral de oro. Decoración de lentejuelas y diseño de dos figuras zoomorfas de perfil. Técnica de laminado, martillado, repujado y engrapado.

Sector externo

1. Entorno internacional

La economía mundial registró una desaceleración importante durante 2011, reflejando principalmente la evolución de las economías desarrolladas. Estados Unidos tuvo una débil recuperación del consumo, la Eurozona enfrentó una crisis de deuda y Japón se vio afectado por un sismo que interrumpió temporalmente la cadena de suministros. También influyó el alza en el precio del petróleo por la crisis política en los países árabes. Asimismo, las economías emergentes registraron una desaceleración, aunque continuaron creciendo a tasas elevadas.

La crisis en la Eurozona generó también una fuerte volatilidad en los mercados financieros. Las tasas interbancarias en dicho bloque se elevaron, el dólar se apreció respecto al euro y la demanda por activos seguros, como los bonos del Tesoro estadounidense, se incrementó. Las bolsas de la mayoría de economías desarrolladas registraron pérdidas, a excepción del mercado bursátil de Estados Unidos, debido a la difusión, hacia fines de año, de algunos indicadores positivos de actividad.

2. Actividad económica

La economía mundial creció 3,7 por ciento, lo que refleja una desaceleración respecto al 2010 (5,2 por ciento) y un menor crecimiento respecto a lo proyectado a inicios de 2011 por la mayoría de casas de inversión.

| CUADRO 16 CRECIMIENTO MUNDIAL (Variaciones porcentuales anuales) | | | | |
|--|-------------|------------|------------|-----------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
| Economías desarrolladas | -3,6 | 3,2 | 1,6 | 1,7 |
| <i>De los cuales:</i> | | | | |
| 1. Estados Unidos | -3,5 | 3,0 | 1,7 | 1,6 |
| 2. Eurozona | -4,3 | 1,9 | 1,5 | 1,1 |
| Alemania | -5,1 | 3,7 | 3,0 | 1,1 |
| Francia | -2,7 | 1,5 | 1,7 | 1,1 |
| 3. Japón | -5,5 | 4,4 | -0,7 | 0,8 |
| 4. Reino Unido | -4,4 | 2,1 | 0,7 | 1,5 |
| Economías en desarrollo | 2,8 | 7,3 | 6,0 | 6,5 |
| <i>De los cuales:</i> | | | | |
| 1. Asia en desarrollo | 7,2 | 9,5 | 7,7 | 8,7 |
| China | 9,2 | 10,4 | 9,2 | 10,6 |
| India | 6,8 | 9,9 | 7,2 | 7,8 |
| 2. América Latina y Caribe | -1,6 | 6,1 | 4,4 | 3,8 |
| Brasil | -0,3 | 7,5 | 2,7 | 3,8 |
| Economía Mundial | -0,6 | 5,2 | 3,7 | 3,8 |
| Nota: | | | | |
| Socios Comerciales ^{1/} | -1,3 | 4,6 | 3,6 | 3,4 |
| BRICs ^{2/} | 5,4 | 9,2 | 7,4 | 8,3 |

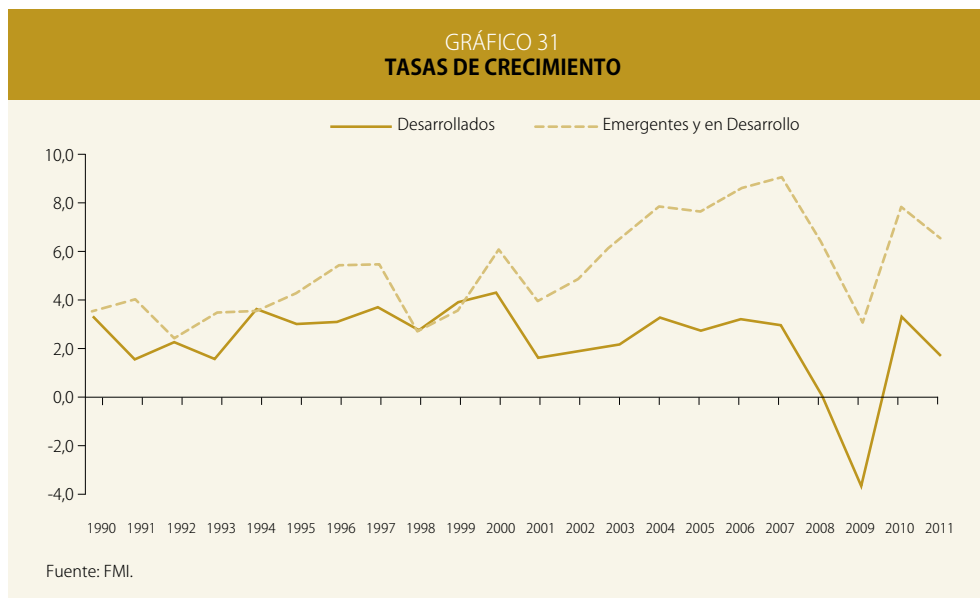
^{1/} Canasta de los 20 principales socios comerciales de Perú.

^{2/} Brasil, Rusia, India y China.

Fuente: Bloomberg y FMI.



El crecimiento de las economías desarrolladas fue significativamente menor (1,6 por ciento) debido a la crisis de deuda y a la débil recuperación del consumo, factores que generaron expectativas para el mantenimiento del estímulo monetario por un periodo prolongado. Las economías emergentes crecieron a una tasa promedio de 6,0 por ciento, en muchos casos, en un contexto de presiones inflacionarias.



En **Estados Unidos**, la economía mantuvo una recuperación moderada. El crecimiento fue de 1,7 por ciento. El consumo -que representa alrededor del 70 por ciento del PBI- se expandió 2,2 por ciento, mostrando un mayor dinamismo a partir del segundo semestre. La débil recuperación del empleo, el alto nivel de endeudamiento y la caída en el precio de las viviendas continuaron siendo un factor limitante para una mayor recuperación.

**CUADRO 17
ESTADOS UNIDOS DE NORTEAMÉRICA: CRECIMIENTO**
(Tasas trimestrales anualizadas)

| | 1T.10 | 2T.10 | 3T.10 | 4T.10 | 1T.11 | 2T.11 | 3T.11 | 4T.11 |
|-------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| PBI | 3,9 | 3,8 | 2,5 | 2,3 | 0,4 | 1,3 | 1,8 | 3,0 |
| Consumo Personal | 2,7 | 2,9 | 2,6 | 3,6 | 2,1 | 0,7 | 1,7 | 2,1 |
| Duradero | 9,9 | 7,8 | 8,8 | 17,2 | 11,7 | -5,3 | 5,7 | 15,3 |
| No Duradero | 4,8 | 1,9 | 3,0 | 4,3 | 1,6 | 0,2 | -0,5 | 0,4 |
| Servicios | 1,0 | 2,5 | 1,6 | 1,3 | 0,8 | 1,9 | 1,9 | 0,7 |
| Inversión Bruta | 31,5 | 26,4 | 9,2 | -7,1 | 3,8 | 6,4 | 1,3 | 20,6 |
| Inversión Fija | 1,2 | 19,5 | 2,3 | 7,5 | 1,2 | 9,2 | 13,0 | 4,3 |
| No Residencial | 6,0 | 18,6 | 11,3 | 8,7 | 2,1 | 10,3 | 15,7 | 2,8 |
| Residencial | -15,3 | 22,8 | -27,7 | 2,5 | -2,4 | 4,2 | 1,3 | 11,5 |
| Exportaciones | 7,2 | 10,0 | 10,0 | 7,8 | 7,9 | 3,6 | 4,7 | 4,3 |
| Importaciones | 12,5 | 21,6 | 12,3 | -2,3 | 8,3 | 1,4 | 1,2 | 3,8 |
| Gasto de Gobierno | -1,2 | 3,7 | 1,0 | -2,8 | -5,9 | -0,9 | -0,1 | -4,4 |

Fuente: Bureau of Economic Analysis.

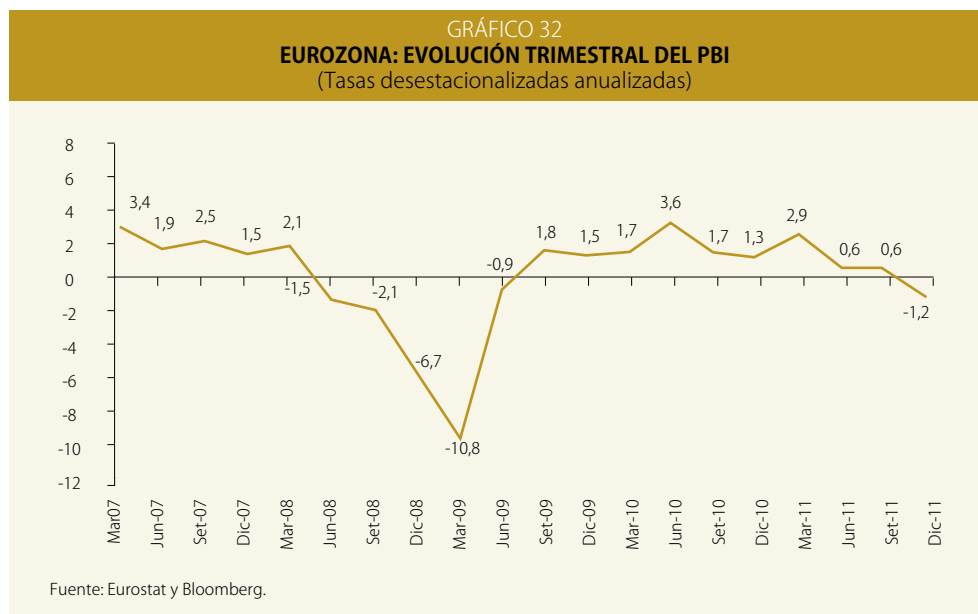
La inversión privada no residencial también tuvo una evolución favorable que se explica por las utilidades corporativas, mayores a las esperadas, y por la acumulación de inventarios durante el segundo semestre. Por el

contrario, la inversión residencial y el gasto del gobierno afectaron negativamente al crecimiento. En este último caso, las dificultades para lograr un consenso respecto a un plan fiscal de mediano plazo llevaron a la agencia calificadora Standard & Poor's a reducir la calificación de riesgo de la deuda soberana estadounidense de largo plazo.

La actividad económica mostró una paulatina recuperación a lo largo de los dos últimos trimestres. Mientras que el crecimiento del primer trimestre fue 0,4 por ciento, en el último trimestre llegó a 3,0 por ciento.

La recuperación de la actividad económica en Estados Unidos ocurrió en el contexto de presiones inflacionarias contenidas: la inflación anual fue de 3 por ciento y la inflación subyacente de 2,2 por ciento. Esta evolución incrementó las expectativas del mercado en torno al mantenimiento de las tasas de interés por un periodo prolongado.

La **Eurozona** creció 1,5 por ciento, frente a una tasa de 1,9 por ciento el año anterior. Durante el segundo semestre, se acentuó la incertidumbre sobre la reestructuración de la deuda griega y Portugal solicitó ayuda financiera al Fondo Europeo de Estabilización Financiera (EFSF). Los rendimientos de los títulos de deuda pública se elevaron significativamente afectando incluso a economías más grandes de la Eurozona como España e Italia y, en menor medida, a Francia. Todos estos países tuvieron una reducción en la calificación de riesgo de su deuda soberana.



Esta situación afectó la confianza de los agentes económicos, tanto de consumidores como de inversionistas cuyos índices tuvieron una evolución negativa a lo largo del año. Adicionalmente, llevó a medidas de ajuste fiscal más severas que las inicialmente previstas en muchas de las economías europeas, lo que afectó las perspectivas de crecimiento.

La excepción a esta evolución negativa fue Alemania que creció 3 por ciento impulsada por el dinamismo del sector exportador y de la inversión. Por el lado sectorial, crecieron la actividad manufacturera y la construcción.

En Japón, la economía se contrajo 0,7 por ciento afectada por el terremoto en la zona noreste. Ello implicó una contracción de 7,0 por ciento anual en el primer trimestre; factor que se revirtió en el tercer trimestre. También se vio afectada por la menor demanda mundial y por la apreciación del yen. En este contexto, Japón presentó su primer déficit comercial en tres décadas.

Las economías emergentes continuaron con el dinamismo de los años anteriores. Su tasa de crecimiento de 6,0 por ciento se sustentó en los altos precios de los *commodities* y el mantenimiento de una demanda interna

dinámica. Ambos factores, sumados a otros choques de oferta, contribuyeron al incremento de la inflación. Se estima que la tasa de inflación alcanzó el 7,2 por ciento en el 2011, mayor al 6,7 por ciento del año previo. Cabe señalar que las condiciones financieras para las economías emergentes con sólidos fundamentos no se vieron afectadas significativamente por la crisis de la Eurozona.

Dentro de las economías emergentes destaca el crecimiento de China, 9,2 por ciento, explicado por el impulso de la inversión. Este dinamismo acelerado estuvo acompañado de presiones sobre los precios y el mercado de activos que comenzaron a disminuir hacia fines de año. Cabe señalar que China se mantuvo como el principal demandante de *commodities*.

Las economías de América Latina crecieron 4,4 por ciento. En la mayoría de los casos, el menor estímulo externo se compensó con el dinamismo de la demanda interna. Entre los países con metas de inflación, las mayores tasas de crecimiento se observaron en Perú, Chile y Colombia. En Brasil, el crecimiento se desaceleró por el debilitamiento del consumo y de la inversión privada. Las presiones inflacionarias en la mayoría de las economías de la región fueron mayores que el año previo lo que llevó a muchas de ellas a elevar sus tasas de interés durante el primer semestre del año.

3. Mercados financieros

Durante 2011, y en particular durante el segundo semestre, los mercados financieros internacionales mostraron una fuerte volatilidad relacionada con la evolución de la aversión al riesgo, afectada básicamente por las perspectivas del crecimiento global y la crisis de deuda de la Eurozona.



Grecia solicitó un nuevo programa, lo que provocó temores de contagio hacia otras economías, como España e Italia. Previo a ello, en mayo, Portugal solicitó un acuerdo de rescate financiero y a los temores sobre la situación de la deuda, se sumó la preocupación respecto a la posición del sector bancario europeo.

Durante este periodo también se registraron eventos que influyeron de manera temporal en la aversión al riesgo. Entre estos factores destacaron: (i) la crisis de pagos de Estados Unidos y el posterior recorte de calificación soberana a este país por Standard & Poor's; (ii) el fracaso en las negociaciones políticas para la reducción del déficit fiscal de largo plazo de Estados Unidos; y (iii) las señales de moderación del crecimiento global y la continuación del ciclo de ajuste monetario en algunas economías que enfrentaban mayores presiones inflacionarias como China.

Sin embargo, hacia fines de año, los mercados se vieron favorecidos por datos económicos positivos de Estados Unidos que neutralizaron el efecto de la incertidumbre sobre la crisis de deuda de la Eurozona. De esta forma, los efectos de la crisis europea solo se extendieron a los mercados cambiarios, el dólar alcanzó máximos en 16 meses respecto al euro, y a los mercados de dinero europeo donde las condiciones de financiamiento para la banca europea empeoraron significativamente.

Los mercados de deuda soberana europea mostraron una evolución desfavorable por la acentuación de la crisis en los países de la periferia de la Eurozona y los temores de contagio de otras economías como Italia y España. La liquidación de posiciones en los mercados soberanos de la Eurozona generó la preferencia por títulos soberanos de menor riesgo como los de Estados Unidos y Reino Unido. Los *spreads* crediticios de las economías de la Eurozona se elevaron significativamente, inclusive los de economías más importantes como Alemania y Francia.

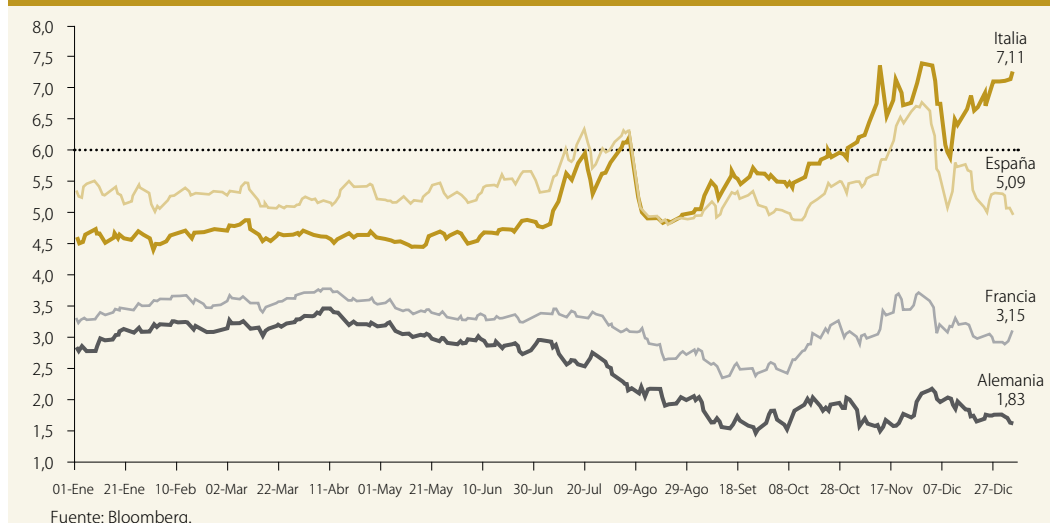
CUADRO 18
SPREADS SOBERANOS DE ECONOMÍAS DESARROLLADAS

| | Fines de periodo | | | | Var. Dic.11 respecto a: | | |
|-----------------------------|------------------|---------------|---------------|---------------|-------------------------|-------------------|-------------------|
| | Dic.08 (A) | Dic.09 (B) | Dic.10 (C) | Dic.11 (D) | Dic.08 (D)/(A) | Dic.09 (D)/(B) | Dic.10 (D)/(C) |
| Spreads CDS (en pbs) | | | | | | | |
| Alemania | 46 | 26 | 59 | 102 | 56 | 76 | 43 |
| España | 101 | 113 | 348 | 380 | 280 | 267 | 33 |
| Francia | 54 | 32 | 107 | 220 | 166 | 188 | 113 |
| Grecia | 232 | 283 | 1 026 | 8 786 | 8 554 | 8 503 | 7 760 |
| Irlanda | 181 | 158 | 619 | 724 | 543 | 566 | 105 |
| Italia | 157 | 109 | 238 | 484 | 327 | 375 | 246 |
| Portugal | 96 | 92 | 497 | 1 082 | 986 | 990 | 585 |
| Tasas EUA (%) | | | | | | | |
| Bonos del Tesoro (10 años) | 2,23 | 3,84 | 3,30 | 1,88 | 0 | -2 | -1 |

Fuente: Bloomberg.

En el caso de Italia y España los rendimientos de los bonos a 10 años alcanzaron niveles récord de 7,26 y 6,70 por ciento el 25 de noviembre, lo que generó especulaciones sobre un pedido de ayuda al FMI. Grecia, Portugal e Irlanda, una vez que alcanzaron rendimientos similares, tuvieron que solicitar el programa de deuda.

GRÁFICO 34
RENDIMIENTO DE BONOS A 10 AÑOS DE
ALGUNAS ECONOMÍAS DE LA EUROZONA (%)





Entre los principales eventos de la crisis destacaron:

- (i) El acceso de Portugal al programa de rescate financiero de la Unión Europea y del Fondo Monetario Internacional por €78 mil millones;
- (ii) El anuncio del nuevo programa de Grecia que incluía la reestructuración de su deuda con participación privada;
- (iii) Los anuncios de ajustes fiscales en Grecia, Italia y Francia;
- (iv) La elevación de la capacidad de préstamo del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) a €440 mil millones;
- (v) Los continuos recortes de calificación crediticia a algunos países de la Eurozona y las advertencias sobre las calificaciones AAA de algunos como Francia y Austria;
- (vi) Los continuos recortes de calificación crediticia de bancos europeos, siguiendo los recortes soberanos;
- (vii) Los problemas del banco franco belga Dexia que finalizaron con su nacionalización; y
- (viii) Los planes de recapitalización bancaria.

CUADRO 19
EUROZONA: CALIFICACIÓN SOBERANA

| País | S&P | | Fitch | | Moody's | |
|------------|--------|--------|--------|--------|---------|--------|
| | Dic.11 | Dic.10 | Dic.11 | Dic.10 | Dic.11 | Dic.10 |
| Alemania | AAA | AAA | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Holanda | AAA | AAA | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Finlandia | AAA | AAA | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Luxemburgo | AAA | AAA | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Francia | AAA | AAA | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Austria | AAA | AAA | AAA | AAA | Aaa | Aaa |
| Bélgica | AA | AA+ | AA+ | AA+ | Aa3 | Aa1 |
| Estonia | AA- | A | A+ | A | A1 | A1 |
| Eslovenia | AA | AA | AA- | AA | Aa3 | Aa2 |
| España | AA- | AA | AA- | AA+ | A1 | Aa1 |
| Eslovaquia | A+ | A+ | A+ | A+ | A1 | A1 |
| Malta | A | A | A+ | A+ | A2 | A1 |
| Italia | A | A+ | A+ | AA- | A2 | Aa2 |
| Irlanda | BBB+ | A | BBB+ | BBB+ | Ba1 | Baa1 |
| Chipre | BBB | A | BBB | AA- | Baa3 | Aa3 |
| Portugal | BBB- | A- | BB+ | A+ | Ba2 | A1 |
| Grecia | CC | BB+ | CCC | BBB- | Ca | Ba1 |

Fuente: Bloomberg.

CUADRO 20
INDICADORES DE EUROPA

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------|-------|-------|
| Países con programa de la UE/FMI | | | |
| Grecia | | | |
| Crecimiento (%) | -3,3 | -3,5 | -6,9 |
| <i>Spreads</i> CDS (Pbs) ^{1/} | 286 | 1 010 | 8 786 |
| Resultado fiscal (% del PBI) | -15,7 | -10,6 | -9,3 |
| Ratio de deuda (% del PBI) | 129,0 | 145,0 | 165,0 |
| Inflación promedio anual (%) | 1,2 | 4,7 | 3,3 |
| Desempleo (%) | 10,2 | 14,8 | 21,0 |
| Irlanda | | | |
| Crecimiento (%) | -7,0 | -0,4 | 0,9 |
| <i>Spreads</i> CDS (Pbs) ^{1/} | 158 | 609 | 724 |
| Resultado fiscal (% del PBI) | -14,2 | -31,3 | -10,3 |
| Ratio de deuda (% del PBI) | 65,2 | 92,5 | 105,4 |
| Inflación promedio anual (%) | -4,5 | -1,0 | 2,6 |
| Desempleo (%) | 13,1 | 14,6 | 14,3 |
| Portugal | | | |
| Crecimiento (%) | -2,9 | 1,4 | -1,6 |
| <i>Spreads</i> CDS (Pbs) ^{1/} | 92 | 501 | 1 082 |
| Resultado fiscal (% del PBI) | -10,1 | 9,8 | -4,2 |
| Ratio de deuda (% del PBI) | 83,0 | 93,3 | 108,0 |
| Inflación promedio anual (%) | -0,8 | 1,3 | 3,7 |
| Desempleo (%) | 10,1 | 11,1 | 14,0 |
| Países sin programa de la UE/FMI | | | |
| España | | | |
| Crecimiento (%) | -3,7 | -0,1 | 0,7 |
| <i>Spreads</i> CDS (Pbs) ^{1/} | 114 | 350 | 380 |
| Resultado fiscal (% del PBI) | -11,1 | -9,2 | -8,5 |
| Ratio de deuda (% del PBI) | 53,3 | 61,2 | 68,5 |
| Inflación promedio anual (%) | -0,2 | 2,0 | 3,2 |
| Desempleo (%) | 18,8 | 20,3 | 22,9 |
| Italia | | | |
| Crecimiento (%) | -5,5 | 1,8 | 0,4 |
| <i>Spreads</i> CDS (Pbs) ^{1/} | 109 | 240 | 484 |
| Resultado fiscal (% del PBI) | -5,3 | -4,6 | -3,9 |
| Ratio de deuda (% del PBI) | 116,1 | 118,7 | 120,1 |
| Inflación promedio anual (%) | 0,8 | 1,5 | 2,8 |
| Desempleo (%) | 8,3 | 8,3 | 8,1 |

^{1/} A fines de periodo.

Fuente: Eurostat, FMI y bancos de inversión.

En los **mercados de dinero**, la evolución fue diferenciada y afectó principalmente las condiciones de financiamiento de la banca europea.

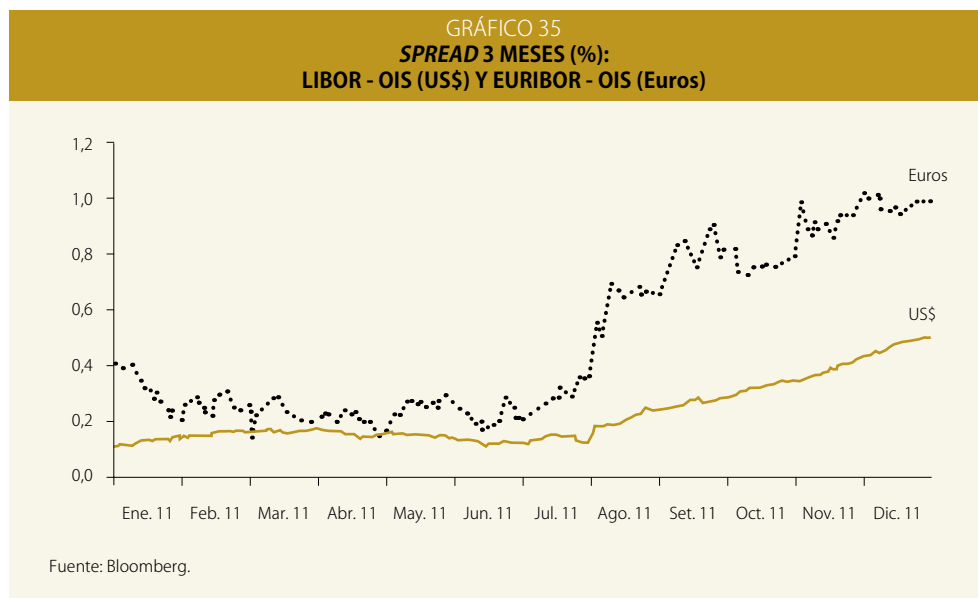
Durante la primera mitad del año, los mercados europeos y estadounidense mostraron estabilidad, reflejando las expectativas de mantenimiento de las bajas tasas y de la abundante liquidez mundial. Sin embargo, en la segunda

mitad del año, mientras que los mercados estadounidenses casi no experimentaron restricciones de liquidez, los mercados de la Eurozona, en línea con la acentuación de la crisis de deuda soberana, mostraron condiciones más restrictivas para el financiamiento en euros y en dólares.

Las tasas del mercado interbancario en euros reflejaron los mayores riesgos crediticios asociados a la exposición de la banca europea en títulos soberanos de economías con problemas de deuda y en la misma región europea con mayores riesgos de recesión. Asimismo, se elevó el riesgo de escasez de colaterales dado el mayor uso de los mercados de bonos garantizados, una de las principales fuentes de financiación de los bancos de la Eurozona.

En línea con estos desarrollos, la banca enfrentó continuos recortes de calificación de las principales agencias, lo que acentuó aún más su delicada posición. Al problema de financiamiento se sumó la mayor exigencia de capital con fines regulatorios lo que generó presiones sobre las hojas de balance y el potencial desapalancamiento (o *credit crunch*). Ello elevó aún más los riesgos de recesión en la Eurozona.

Los indicadores de estrés en los mercados de dinero como los *spreads* a 3 meses entre la tasa Libor y la tasa *overnight* del mercado SWAP o tasa *Overnight Index Swaps* (OIS), por sus siglas en inglés, reflejaron estas condiciones. La banca europea enfrentó el cierre del financiamiento de los mercados mayoristas, en particular, de los fondos estadounidenses.

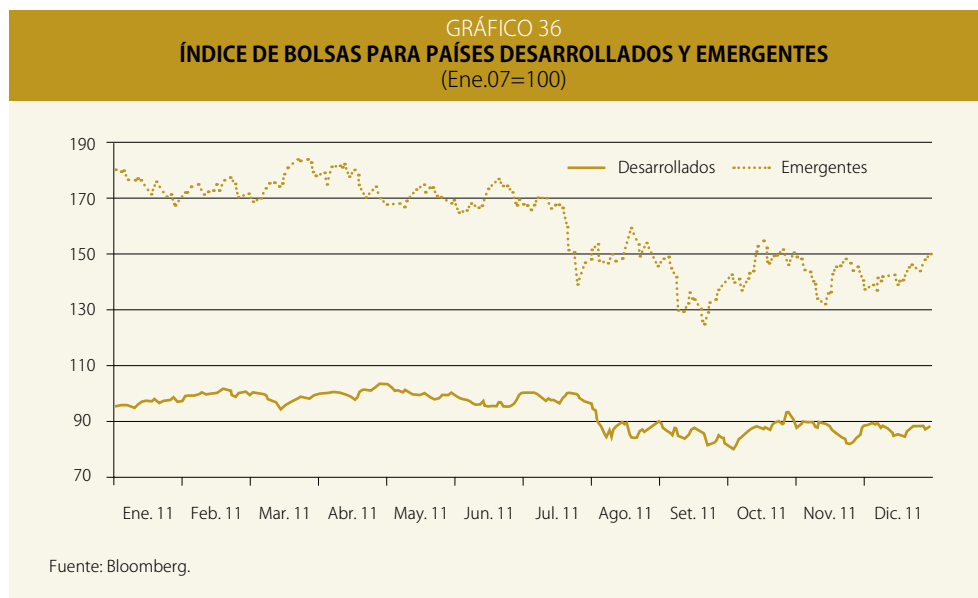


En este contexto, a fin de mejorar las condiciones de financiamiento en euros, el Banco Central Europeo (BCE) dictó una serie de medidas, como las inyecciones de liquidez a plena adjudicación a tasa fija y a 36 meses, el recorte de la tasa de interés de política monetaria y de la tasa de encaje, la ampliación de la lista de colaterales que se aceptan en las operaciones con la banca, el segundo programa de compra de bonos garantizados y el reinicio de las compras de títulos soberanos.

Para mejorar las condiciones de financiamiento en dólares de manera coordinada, los seis principales bancos centrales de las economías desarrolladas (Eurozona, Estados Unidos, Reino Unido, Japón, Suiza y Canadá) decidieron reducir la tasa para las líneas swap en dólares y ampliar el plazo de las adjudicaciones. Todas estas medidas tuvieron un impacto positivo en los mercados particularmente al cierre del año, luego de la primera inyección de liquidez a 36 meses estructurada del 21 de diciembre.

Los **mercados bursátiles** mostraron una evolución en línea con el desarrollo de la aversión al riesgo. En la primera mitad del año los mercados mostraron estabilidad, sin embargo, en la segunda mitad del año, con las señales de moderación del crecimiento y la acentuación de la crisis de deuda de la Eurozona, se observaron pérdidas

generalizadas, salvo en el caso de Estados Unidos, debido a las mejores perspectivas de crecimiento observadas desde noviembre.



CUADRO 21
BOLSAS
(Principales índices, fin de periodo)

| | | Var. % Dic.11 respecto a: | | |
|-------------|------------|---------------------------|--------|--------|
| | | Dic.08 | Dic.09 | Dic.10 |
| EUA | Dow Jones | 39,2 | 17,2 | 5,5 |
| BRASIL | Bovespa | 51,1 | -17,3 | -18,1 |
| MÉXICO | IPC | 65,7 | 15,4 | -3,8 |
| CHILE | IGP | 77,8 | 21,0 | -12,4 |
| PERÚ | Ind. Gral. | 176,3 | 37,5 | -16,7 |
| ALEMANIA | DAX | 22,6 | -1,0 | -14,7 |
| FRANCIA | CAC 40 | -1,8 | -19,7 | -17,0 |
| REINO UNIDO | FTSE 100 | 25,7 | 2,9 | -5,6 |
| JAPÓN | Nikkei 225 | -4,6 | -19,8 | -17,3 |
| CHINA | Shangai C. | 20,8 | -32,9 | -21,7 |

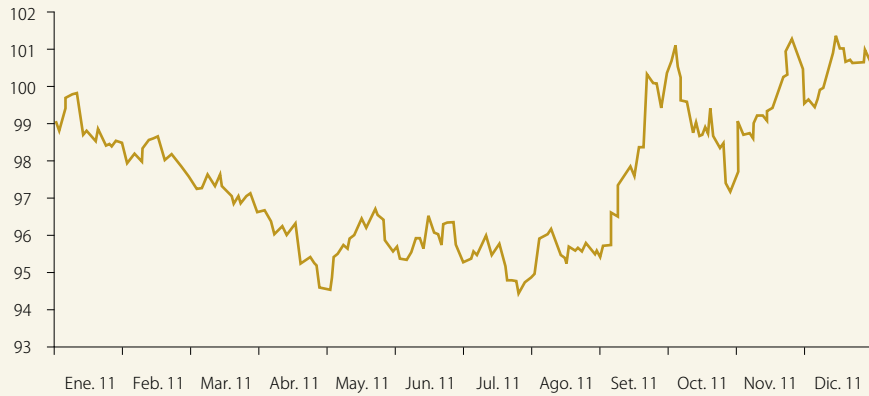
Fuente: Bloomberg.

En los **mercados cambiarios** el dólar se depreció durante la primera mitad del año, en línea con la estabilidad en los mercados financieros y el aumento del diferencial de tasas. Sin embargo, con el incremento de la aversión al riesgo, producto de la acentuación de la crisis de deuda de la Eurozona y los mayores riesgos de recesión en las economías europeas, así como la perspectiva de recorte de tasas de interés en Europa, desde la segunda mitad del año, el dólar inició una tendencia apreciativa.

De acuerdo con la canasta que elabora la Reserva Federal de los Estados Unidos, que considera las monedas de sus principales socios comerciales, con cifras al cierre del periodo, el dólar se depreció 5 por ciento en la primera mitad del año para luego, apreciarse en casi 7 por ciento.

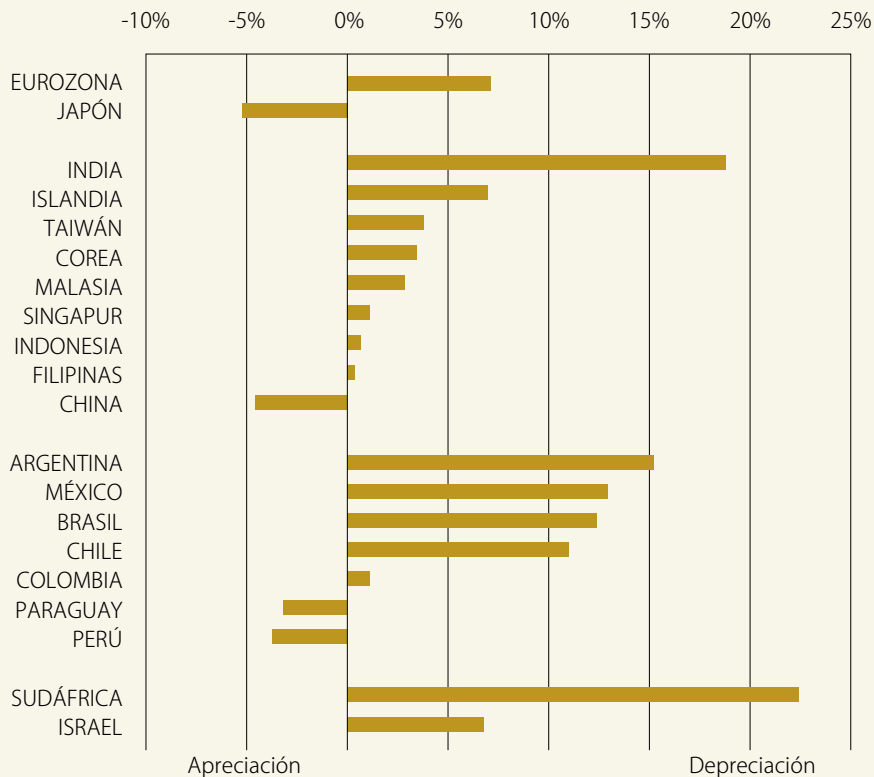


GRÁFICO 37
ÍNDICE CANASTA DEL DÓLAR*



* Aumento del índice significa revalorización del dólar.
Fuente: FED.

GRÁFICO 38
TIPO DE CAMBIO
(Unidades monetarias por US\$; Var.% Dic.11/Dic.10)

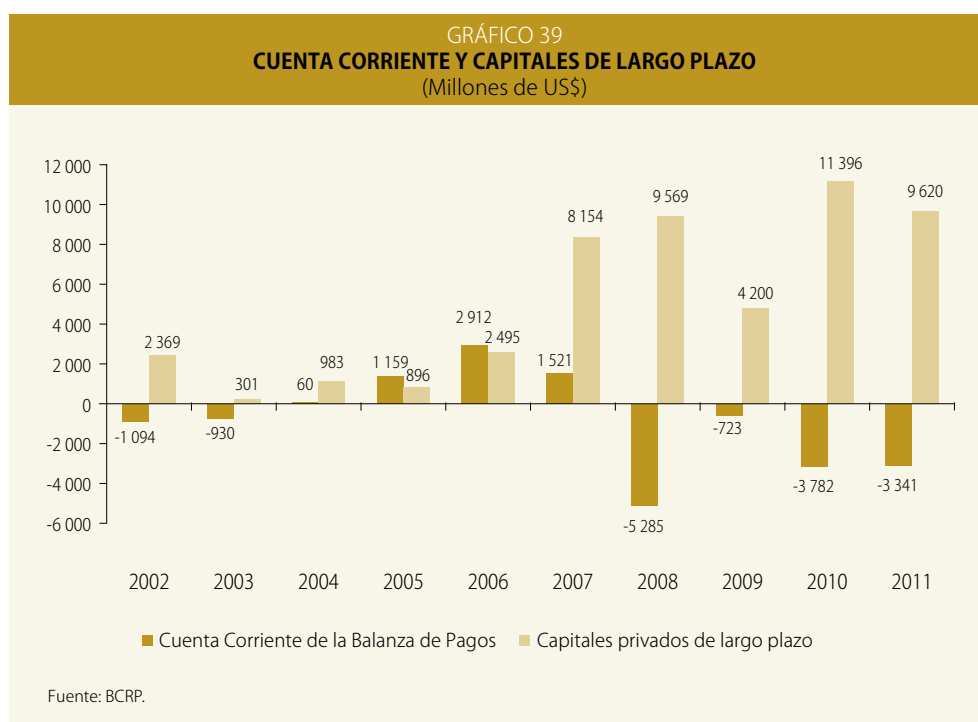


Fuente: Reuters.

4. Balanza de pagos

La balanza de pagos del Perú durante 2011 se caracterizó por una significativa mejora de la balanza comercial que compensó la mayor generación de utilidades de las empresas con participación extranjera. Con ello el déficit en cuenta corriente pasó de 2,5 por ciento en 2010 a 1,9 por ciento en 2011.

En un contexto internacional de menor demanda, destacó la diversificación de mercados y el aumento de la participación de países de la región en las exportaciones que en el año aumentaron 30,1 por ciento. Las importaciones mantuvieron su ritmo de crecimiento, subiendo 28,3 por ciento ante el aumento del consumo y la inversión. El superávit comercial fue superior al de 2010 en US\$ 2 552 millones y la ganancia de términos de intercambio fue de 5,4 por ciento.



La cuenta financiera registró un flujo de US\$ 9 161 millones, 5,2 por ciento del PBI, y estuvo compuesta por capitales privados de largo plazo que ascendieron a 5,4 por ciento del PBI, en particular, de reinversión de utilidades de las empresas con capital extranjero -minerías, de hidrocarburos, financieras y de servicios- y préstamos de la matriz al sector minero. Igualmente, se observó un flujo positivo de préstamos de largo plazo dirigidos mayormente al sector financiero. La cuenta financiera del sector público presentó un flujo de US\$ 848 millones. Dichos flujos fueron en parte atenuados por flujos negativos de capitales reflejando el aumento de activos de corto plazo en el exterior de las empresas del sector no financiero.



CUADRO 22
BALANZA DE PAGOS

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|---|------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------|--------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | - 723 | - 3 782 | - 3 341 | - 0,6 | - 2,5 | - 1,9 |
| 1. Balanza comercial | 5 951 | 6 750 | 9 302 | 4,7 | 4,4 | 5,3 |
| a. Exportaciones FOB | 26 962 | 35 565 | 46 268 | 21,2 | 23,1 | 26,2 |
| b. Importaciones FOB | - 21 011 | - 28 815 | - 36 967 | - 16,5 | - 18,7 | - 20,9 |
| 2. Servicios | - 1 176 | - 2 345 | - 2 132 | - 0,9 | - 1,5 | - 1,2 |
| a. Exportaciones | 3 636 | 3 693 | 4 364 | 2,9 | 2,4 | 2,5 |
| b. Importaciones | - 4 812 | - 6 038 | - 6 497 | - 3,8 | - 3,9 | - 3,7 |
| 3. Renta de factores | - 8 385 | - 11 212 | - 13 710 | - 6,6 | - 7,3 | - 7,8 |
| a. Privado | - 8 450 | - 10 982 | - 13 173 | - 6,6 | - 7,1 | - 7,5 |
| b. Público | 65 | - 230 | - 537 | 0,1 | - 0,1 | - 0,3 |
| 4. Transferencias corrientes | 2 887 | 3 026 | 3 200 | 2,3 | 2,0 | 1,8 |
| del cual: Remesas del exterior | 2 409 | 2 534 | 2 697 | 1,9 | 1,6 | 1,5 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 2 406 | 13 606 | 9 161 | 1,9 | 8,8 | 5,2 |
| 1. Sector privado | 4 200 | 11 396 | 9 620 | 3,3 | 7,4 | 5,4 |
| a. Activos | - 3 586 | - 1 375 | - 1 298 | - 2,8 | - 0,9 | - 0,7 |
| b. Pasivos | 7 786 | 12 771 | 10 918 | 6,1 | 8,3 | 6,2 |
| 2. Sector público | 291 | 2 468 | 848 | 0,2 | 1,6 | 0,5 |
| a. Activos | - 320 | - 37 | - 273 | - 0,3 | 0,0 | - 0,2 |
| b. Pasivos ^{1/} | 610 | 2 505 | 1 121 | 0,5 | 1,6 | 0,6 |
| 3. Capitales de corto plazo | - 2 085 | - 258 | - 1 307 | - 1,6 | - 0,2 | - 0,7 |
| a. Activos | - 601 | - 1 844 | - 1 319 | - 0,5 | - 1,2 | - 0,7 |
| b. Pasivos | - 1 484 | 1 587 | 12 | - 1,2 | 1,0 | 0,0 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | 36 | 19 | 33 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | - 675 | 1 348 | - 1 129 | - 0,5 | 0,9 | - 0,6 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS | 1 043 | 11 192 | 4 724 | 0,8 | 7,3 | 2,7 |
| (V = I + II + III + IV) = (1-2) | | | | | | |
| 1. Variación del saldo de RIN | 1 939 | 10 970 | 4 711 | 1,5 | 7,1 | 2,7 |
| 2. Efecto valuación | 896 | - 222 | - 13 | 0,7 | - 0,1 | 0,0 |

^{1/} A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Administración Tributaria (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, COFIDE, ONP, FCR, Zofratracna, Banco de la Nación, CAVALI S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

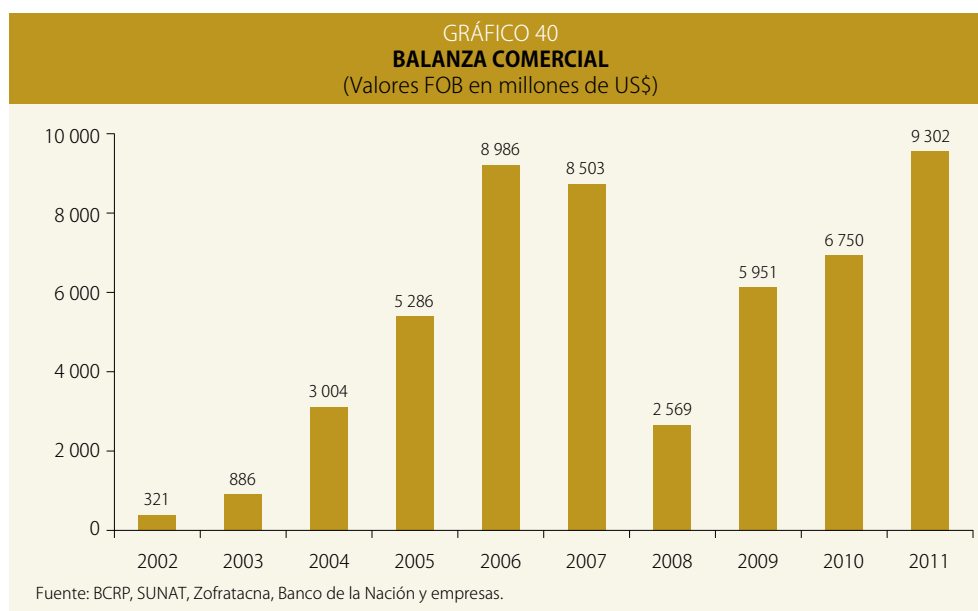
4.1 Balanza comercial

En 2011 el superávit comercial fue de US\$ 9 302 millones, mayor en US\$ 2 552 millones al de 2010.

Las exportaciones sumaron US\$ 46 268 millones, monto superior en 30,1 por ciento al del año anterior. Destacó el incremento del volumen exportado de los productos no tradicionales, en particular de los sectores agropecuario, pesquero y químico, así como los mayores precios promedio de los productos tradicionales. Las cotizaciones de los principales *commodities* se elevaron ante diversos factores, en particular, por los elevados niveles de liquidez internacional.

El volumen embarcado de bienes tradicionales aumentó 5,2 por ciento favorecido por mayores envíos de harina de pescado y café. El alto precio del café, asociado a problemas de oferta en los países productores –Brasil y Colombia–, impulsó los mayores embarques de este producto, en tanto que la mayor cuota de extracción de anchoveta fue un factor determinante en el incremento del volumen exportado de harina de pescado.

Las importaciones ascendieron a US\$ 36 967 millones, nivel mayor en 28,3 por ciento al de 2010 debido a un incremento de todos los rubros. Los volúmenes importados aumentaron en 12,8 por ciento en tanto que los precios se elevaron en 13,8 por ciento.



Los principales socios comerciales del Perú continuaron siendo Estados Unidos y China, los que representaron cerca de un tercio del comercio externo de bienes. Sin embargo, la participación de Estados Unidos disminuyó en 3,7 puntos porcentuales por la menor demanda, representando 13 por ciento del total comercializado. Al mismo tiempo, aumentó la participación de otros mercados como Asia, Países Andinos y Mercosur.

CUADRO 23
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES ^{1/}
(Estructura porcentual)

| | Exportaciones ^{2/} | | | Importaciones ^{3/} | | | X + M | | |
|--------------------------------|-----------------------------|--------------|--------------|-----------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Estados Unidos de Norteamérica | 17,4 | 16,9 | 13,2 | 19,1 | 19,2 | 19,3 | 18,4 | 18,0 | 15,9 |
| China | 15,3 | 15,4 | 15,2 | 15,5 | 15,6 | 16,4 | 15,2 | 16,0 | 15,7 |
| Suiza | 14,8 | 10,9 | 12,8 | 0,5 | 0,3 | 0,4 | 8,6 | 6,2 | 7,3 |
| Canadá | 8,6 | 9,4 | 9,1 | 1,8 | 1,4 | 1,5 | 5,7 | 6,0 | 5,7 |
| Brasil | 1,9 | 2,7 | 2,8 | 7,6 | 6,5 | 6,4 | 4,4 | 4,7 | 4,3 |
| Japón | 5,1 | 5,1 | 4,7 | 4,7 | 2,8 | 3,3 | 4,7 | 4,8 | 4,1 |
| Chile | 2,8 | 3,9 | 4,3 | 4,0 | 4,1 | 3,8 | 3,6 | 3,9 | 4,1 |
| Corea del Sur | 2,8 | 2,5 | 3,7 | 3,6 | 4,1 | 3,8 | 2,8 | 2,9 | 3,8 |
| Alemania | 3,9 | 4,3 | 4,1 | 3,4 | 3,1 | 3,0 | 3,6 | 3,7 | 3,6 |
| Ecuador | 2,2 | 2,3 | 1,8 | 4,1 | 5,4 | 5,1 | 3,3 | 3,5 | 3,3 |
| Colombia | 2,4 | 2,2 | 2,3 | 4,6 | 3,9 | 3,9 | 3,3 | 3,2 | 3,0 |
| España | 2,8 | 3,4 | 3,7 | 1,4 | 1,5 | 1,5 | 2,2 | 2,5 | 2,7 |
| Argentina | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 3,6 | 5,2 | 5,0 | 2,0 | 1,9 | 2,4 |
| México | 0,9 | 0,8 | 1,0 | 4,0 | 4,0 | 3,9 | 2,0 | 2,1 | 2,3 |
| Resto | 18,8 | 19,8 | 21,9 | 22,2 | 22,9 | 22,8 | 20,3 | 20,5 | 21,7 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Nota: | | | | | | | | | |
| Asia | 26,0 | 25,9 | 26,4 | 27,9 | 30,9 | 31,5 | 26,8 | 28,1 | 28,8 |
| Norteamérica | 27,1 | 27,2 | 23,6 | 25,0 | 24,8 | 24,7 | 26,2 | 26,1 | 24,1 |
| Unión Europea | 15,9 | 18,4 | 17,6 | 11,3 | 10,6 | 10,4 | 13,9 | 15,0 | 14,3 |
| Países Andinos ^{4/} | 10,9 | 11,0 | 11,3 | 16,3 | 14,9 | 14,6 | 13,2 | 12,7 | 12,9 |
| Mercosur ^{5/} | 2,3 | 3,1 | 3,3 | 12,9 | 12,1 | 12,2 | 6,9 | 7,2 | 7,5 |
| Resto | 17,8 | 14,3 | 18,6 | 6,7 | 6,6 | 6,6 | 13,0 | 10,9 | 12,5 |

X: Exportaciones. M: Importaciones.
^{1/} Las importaciones fueron agrupadas por país de origen.
^{2/} Las exportaciones excluyen otros bienes vendidos y reparación de buques y aeronaves extranjeras.
^{3/} Las importaciones excluyen material de defensa, otros bienes comprados y la reparación de buques y aeronaves nacionales en el exterior.
^{4/} Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.
^{5/} Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay.
Fuente: SUNAT.



El principal mercado de destino de los productos no tradicionales fue Estados Unidos, con US\$ 2 342 millones, seguido por Venezuela y Colombia, con US\$ 893 millones y US\$ 825 millones, respectivamente. A nivel de regiones, las ventas a los Países Andinos ascendieron a US\$ 3 356 millones, superiores en US\$ 700 millones a las ventas hacia Norteamérica.

En el caso de Estados Unidos, los productos más vendidos fueron las camisetas (US\$ 294 millones), espárragos frescos (US\$ 177 millones), camisas de punto (US\$ 169 millones) y fosfatos de calcio (US\$ 105 millones). Respecto a las ventas a los Países Andinos, los productos que más destacaron fueron alambrión de cobre (US\$ 270 millones), camisetas (US\$ 148 millones), ácido sulfúrico (US\$ 86 millones) y laminados flexibles (US\$ 80 millones).

CUADRO 24
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
(Millones US\$)

| | Año | | | Var. % 2011 / 2010 |
|--|--------------|--------------|---------------|-----------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | |
| Estados Unidos | 1 573 | 1 939 | 2 342 | 20,8 |
| Venezuela | 588 | 487 | 893 | 83,2 |
| Colombia | 556 | 690 | 825 | 19,6 |
| Ecuador | 377 | 492 | 616 | 25,1 |
| Chile | 328 | 429 | 595 | 38,8 |
| España | 326 | 390 | 485 | 24,4 |
| Países Bajos | 291 | 339 | 431 | 27,2 |
| Bolivia | 303 | 365 | 428 | 17,4 |
| Brasil | 120 | 256 | 353 | 38,0 |
| China | 182 | 254 | 331 | 30,3 |
| Francia | 142 | 195 | 232 | 19,1 |
| México | 111 | 143 | 218 | 53,0 |
| Italia | 105 | 126 | 188 | 49,7 |
| Alemania | 106 | 151 | 178 | 18,1 |
| Reino Unido | 111 | 144 | 169 | 17,6 |
| Resto | 967 | 1 243 | 1 845 | 48,5 |
| Total | 6 186 | 7 641 | 10 130 | 32,6 |
| Nota: | | | | |
| Países Andinos ^{1/} | 2 152 | 2 463 | 3 356 | 36,3 |
| Norteamérica | 1 742 | 2 151 | 2 657 | 23,5 |
| Unión Europea | 1 183 | 1 529 | 1 969 | 28,8 |
| Asia | 436 | 601 | 862 | 43,4 |
| Mercosur ^{2/} | 195 | 356 | 516 | 45,0 |
| ^{1/} Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. ^{2/} Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay. Fuente: SUNAT. | | | | |

CUADRO 25
EXPORTACIONES ^{1/}
(Variaciones porcentuales respecto al año anterior)

| | Volumen | | | Precios | | |
|---------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Exportaciones | -4,1 | 1,9 | 8,5 | -10,0 | 29,9 | 20,0 |
| Tradicionales | 1,6 | -1,5 | 5,2 | -13,6 | 36,8 | 22,9 |
| <i>Del cual:</i> | | | | | | |
| Harina de pescado | -1,6 | -29,7 | 19,3 | 6,5 | 55,4 | -8,4 |
| Café | -12,2 | 16,3 | 27,8 | -2,6 | 27,2 | 45,1 |
| Cobre | 0,7 | 0,5 | 0,3 | -21,4 | 50,0 | 20,6 |
| Oro | 8,9 | -9,2 | 1,1 | 11,6 | 25,8 | 28,1 |
| Zinc | -5,2 | -3,0 | -18,9 | -17,6 | 48,1 | 10,4 |
| Petróleo crudo y derivados | 11,2 | 12,7 | -8,8 | -36,4 | 33,0 | 33,7 |
| No tradicionales | -14,8 | 15,3 | 20,2 | -4,0 | 6,9 | 10,4 |
| <i>Del cual:</i> | | | | | | |
| Agropecuario | 5,0 | 17,4 | 25,7 | -9,1 | 2,1 | 2,5 |
| Pesquero | -14,6 | -6,5 | 37,9 | -2,2 | 32,6 | 17,1 |
| Textiles | -29,9 | 2,5 | 3,1 | 5,3 | 1,4 | 23,2 |
| Químico | -12,0 | 31,6 | 21,7 | -8,5 | 10,5 | 11,1 |
| Siderometalúrgico ^{2/} | -26,3 | 23,4 | -1,4 | -14,4 | 31,9 | 24,4 |

^{1/} Calculados a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total de volumen).

^{2/} Incluye joyería.

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

Clasificación de Exportaciones según Grupos de Actividad Económica

Actualmente las exportaciones se clasifican en tradicionales y no tradicionales. Los productos tradicionales provienen de la extracción y procesamiento básico de recursos naturales, en tanto que los no tradicionales son productos “nuevos” o con mayor valor agregado. Con el fin de hacer compatibles las estadísticas de exportaciones y las de actividad económica se hizo una selección y reagrupamiento de las principales partidas arancelarias, al 98 por ciento del valor FOB exportado en 2010, de acuerdo con la clasificación industrial internacional uniforme CIIU Revisión 4.

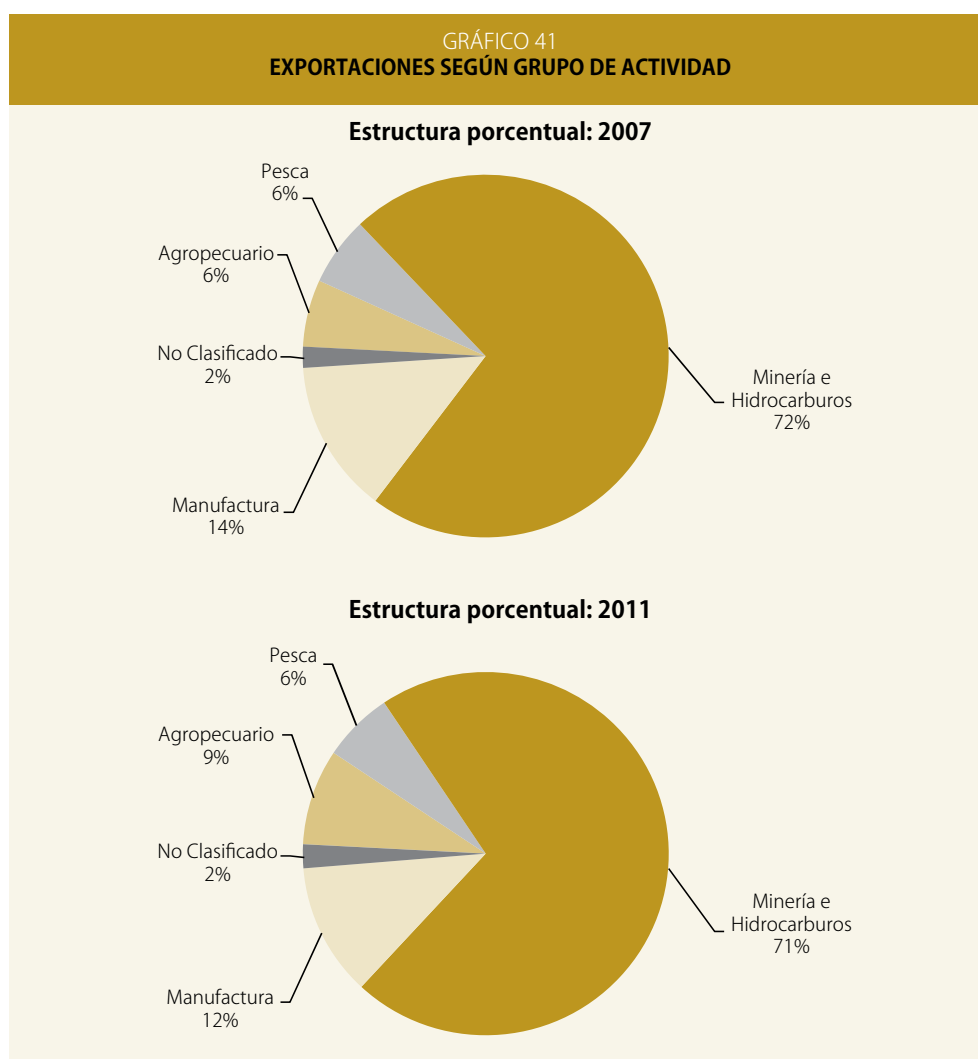
Todos los grupos CIIU se clasificaron en cuatro grandes grupos: agropecuario, pesca, minería e hidrocarburos y manufactura. En algunos casos, distintos grupos CIIU se combinaron para lograr una categorización similar a la que se tiene en las estadísticas de actividad económica. Por ejemplo, los grupos CIIU 0121 a 0126, los que se refieren al cultivo de frutas variadas, fueron combinados en un solo grupo llamado “Frutas”, que incluyen

uvas frescas, paltas, mangos, bananos y mandarinas, entre otros. Así, por ejemplo todos los productos mineros concentrados, refinados o elaborados están bajo la categoría “minería e hidrocarburos” independientemente de que sean “tradicionales” o “no tradicionales”.

De esta manera, se obtuvo que las exportaciones del sector agropecuario ascendieron a US\$ 3 872 millones en 2011, las del sector pesca, US\$ 2 830 millones, las de minería e hidrocarburos, US\$ 32 302 millones y las de manufactura, US\$ 5 350 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café por US\$ 1 580 millones y frutas por US\$ 795 millones. En el sector pesca, destacaron las exportaciones de harina y conservas de pescado, crustáceos y moluscos por US\$ 2 804 millones. En el sector minería e hidrocarburos sobresalen las ventas de los sectores dedicados a extracción de minerales no ferrosos por US\$ 12 136 millones y de productos primarios a base de minerales no ferrosos por US\$ 14 171. Finalmente, en el grupo de manufactura, destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas de vestir y fibras sintéticas- por US\$ 1 713 millones.

En el siguiente gráfico se observa que entre 2007 y 2011, los productos agropecuarios se incrementaron de 6 a 9 por ciento del total exportado, manteniéndose los productos pesqueros en 6 por ciento, en tanto que los mineros bajaron ligeramente de 72 a 71 por ciento y los manufactureros de 14 a 12 por ciento.



CUADRO 26
EXPORTACIONES^{1/} POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Millones de US\$)

| CIU | Sector | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------------|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | Agropecuario | 1 677 | 2 179 | 2 085 | 2 684 | 3 872 |
| 0111 | Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas, excepto arroz | 75 | 102 | 89 | 115 | 136 |
| | <i>Del cual:</i> | | | | | |
| | Tara en polvo | 17 | 23 | 13 | 27 | 29 |
| | Quinua | 2 | 5 | 7 | 13 | 24 |
| | Frijol Castilla | 13 | 14 | 14 | 21 | 22 |
| 0113 | Hortalizas, tubérculos y raíces | 266 | 261 | 296 | 357 | 366 |
| | <i>Del cual:</i> | | | | | |
| | Espárragos frescos | 236 | 228 | 251 | 291 | 292 |
| | Cebollas frescas | 22 | 21 | 28 | 42 | 43 |
| 0121-0126 | Frutas | 263 | 344 | 401 | 505 | 795 |
| | <i>Del cual:</i> | | | | | |
| | Uvas | 60 | 83 | 136 | 180 | 301 |
| | Paltas | 47 | 73 | 64 | 85 | 164 |
| | Mangos | 63 | 63 | 71 | 89 | 115 |
| | Bananos orgánicos | 31 | 46 | 51 | 49 | 64 |
| 0127 | Café | 427 | 644 | 584 | 887 | 1 580 |
| 0128 | Espécies y plantas aromáticas y medicinales | 110 | 154 | 120 | 121 | 160 |
| | <i>Del cual:</i> | | | | | |
| | Páprika entera | 69 | 86 | 68 | 66 | 87 |
| | Páprika triturada | 12 | 24 | 14 | 15 | 24 |
| 1030 | Conservas de frutas, legumbres y hortalizas | 461 | 564 | 472 | 554 | 690 |
| 1072 | Azúcar de caña | 20 | 26 | 39 | 68 | 51 |
| | Resto | 54 | 84 | 84 | 78 | 94 |
| | Pesca | 1 714 | 2 048 | 1 952 | 2 266 | 2 830 |
| 0311 | Productos frescos o refrigerados | 11 | 20 | 13 | 24 | 23 |
| 1020 | Harina y conservas de pescados, crustáceos y moluscos | 1 700 | 2 024 | 1 935 | 2 237 | 2 804 |
| | Resto | 4 | 5 | 3 | 5 | 4 |
| | Minería e Hidrocarburos | 20 243 | 21 272 | 18 368 | 24 862 | 32 302 |
| 0610 | Petróleo crudo | 621 | 588 | 353 | 505 | 577 |
| 0620 | Gas natural | 0 | 0 | 0 | 284 | 1 284 |
| 0710 | Hierro | 285 | 381 | 298 | 523 | 1 023 |
| 0729 | Minerales no ferrosos | 8 710 | 7 867 | 6 470 | 9 729 | 12 136 |
| 0891 | Fosfatos, sulfatos y demás | 8 | 11 | 10 | 70 | 254 |
| 1920 | Productos de la refinación del petróleo | 1 684 | 2 089 | 1 562 | 2 239 | 2 801 |
| 2420 | Productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos | 8 914 | 10 301 | 9 637 | 11 466 | 14 171 |
| | Resto | 20 | 35 | 39 | 47 | 56 |
| | Manufactura | 3 821 | 4 728 | 3 613 | 4 300 | 5 350 |
| 1040 | Aceites y grasas de origen vegetal y animal | 253 | 392 | 263 | 285 | 352 |
| 1050 | Productos lácteos | 66 | 91 | 62 | 83 | 103 |
| 1061-1071-1074 | Molinería y Panadería | 72 | 95 | 88 | 111 | 150 |
| 1073 | Cacao y chocolate y productos de confitería | 60 | 84 | 83 | 97 | 125 |
| 1079 | Otros productos alimenticios | 21 | 45 | 36 | 46 | 56 |
| 1080 | Alimentos preparados para animales | 50 | 62 | 63 | 79 | 104 |
| 1311-1430-2030 | Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras) | 1 560 | 1 822 | 1 340 | 1 380 | 1 713 |
| 1610 | Madera | 155 | 160 | 120 | 128 | 114 |
| 1709 | Artículos de papel y cartón | 47 | 82 | 75 | 75 | 89 |
| 1811 | Folletos, libros y demás impresiones | 67 | 79 | 62 | 59 | 74 |
| 2011 | Sustancias químicas básicas | 297 | 354 | 248 | 496 | 720 |
| 2012 | Abonos | 30 | 87 | 67 | 56 | 53 |
| 2013 | Insumos de plásticos y caucho sintético | 29 | 34 | 30 | 48 | 66 |
| 2023 | Productos de tocador y limpieza | 67 | 108 | 97 | 109 | 129 |
| 2029 | Otros productos químicos | 46 | 52 | 49 | 53 | 65 |
| 2211 | Llantas y cámaras | 33 | 45 | 35 | 56 | 78 |
| 2220 | Productos de plástico | 214 | 275 | 221 | 296 | 390 |
| 2392 | Materiales para la construcción | 35 | 51 | 49 | 71 | 80 |
| 2410-2431 | Industria del hierro y acero | 104 | 172 | 110 | 143 | 145 |
| 2432 | Fundición de metales no ferrosos | 180 | 151 | 92 | 154 | 184 |
| 2710 | Motores eléctricos, generadores, transformadores y aparatos de distribución | 10 | 16 | 19 | 37 | 24 |
| 2732 | Otros cables eléctricos y electrónicos | 24 | 26 | 24 | 15 | 23 |
| 2822-2824 | Maquinaria y equipo | 22 | 29 | 33 | 48 | 47 |
| 3211-3250 | Manufacturas diversas | 123 | 109 | 80 | 92 | 99 |
| | Resto | 257 | 311 | 267 | 285 | 368 |
| | No Clasificadas | 525 | 601 | 570 | 711 | 968 |
| | Total | 27 980 | 30 828 | 26 588 | 34 824 | 45 322 |

^{1/} Solo se ha considerado al régimen definitivo de exportación.

**Exportaciones tradicionales**

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 35 837 millones, monto superior en 30 por ciento al registrado en 2010, reflejando los mayores precios de productos como café, cobre y oro. Asimismo, el volumen exportado creció 5 por ciento, favorecido por el aumento de envíos de harina de pescado y café.

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 2 099 millones, incrementándose 11 por ciento respecto a 2010, fundamentalmente por el incremento en los embarques de harina de pescado que crecieron 19 por ciento, reflejando la mayor extracción de anchoveta. Los precios aumentaron 3 por ciento.

CUADRO 27
EXPORTACIONES FOB, POR GRUPO DE PRODUCTOS

| | Valor FOB: Millones de US\$ | | | Variación porcentual | | |
|---------------------------------------|-----------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|--------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
| I. PRODUCTOS TRADICIONALES | 20 622 | 27 669 | 35 837 | 34,2 | 29,5 | 20,9 |
| PESQUEROS | 1 683 | 1 884 | 2 099 | 11,9 | 11,4 | 8,9 |
| Harina de pescado | 1 425 | 1 609 | 1 767 | 12,9 | 9,8 | 7,9 |
| Aceite de pescado | 258 | 274 | 333 | 6,4 | 21,3 | 17,0 |
| AGRÍCOLAS | 636 | 975 | 1 672 | 53,2 | 71,6 | 22,7 |
| Café | 584 | 888 | 1 581 | 52,0 | 78,0 | 23,7 |
| Azúcar | 37 | 65 | 48 | 74,7 | - 26,5 | 11,3 |
| Algodón | 3 | 1 | 8 | - 59,1 | 608,9 | 12,8 |
| Resto de agrícolas ^{1/} | 12 | 20 | 36 | 69,7 | 77,5 | 14,3 |
| MINEROS | 16 382 | 21 723 | 27 361 | 32,6 | 26,0 | 21,8 |
| Cobre | 5 934 | 8 870 | 10 711 | 49,5 | 20,8 | 24,6 |
| Oro | 6 805 | 7 756 | 10 104 | 14,0 | 30,3 | 21,0 |
| Plomo ^{2/} | 1 116 | 1 579 | 2 424 | 41,5 | 53,5 | 27,7 |
| Zinc | 1 233 | 1 691 | 1 522 | 37,1 | - 10,0 | 13,5 |
| Hierro | 298 | 523 | 1 023 | 75,7 | 95,5 | 28,6 |
| Estaño | 479 | 663 | 755 | 38,5 | 13,9 | 17,1 |
| Molibdeno | 276 | 492 | 571 | 78,4 | 15,9 | 24,4 |
| Plata refinada | 214 | 118 | 219 | - 44,8 | 85,6 | 2,4 |
| Resto de mineros ^{3/} | 28 | 29 | 31 | 6,3 | 6,5 | 19,8 |
| PETRÓLEO Y GAS NATURAL | 1 921 | 3 088 | 4 704 | 60,8 | 52,3 | 26,4 |
| II. PRODUCTOS NO TRADICIONALES | 6 186 | 7 641 | 10 130 | 23,5 | 32,6 | 16,2 |
| Agropecuarios | 1 825 | 2 190 | 2 830 | 20,0 | 29,2 | 17,8 |
| Textiles | 1 495 | 1 558 | 1 986 | 4,2 | 27,5 | 11,4 |
| Químicos | 837 | 1 223 | 1 645 | 46,3 | 34,5 | 20,5 |
| Sidero-metalúrgicos y joyería | 569 | 918 | 1 128 | 61,4 | 22,8 | 17,6 |
| Pesqueros | 518 | 642 | 1 047 | 24,0 | 63,0 | 20,4 |
| Metal-mecánicos | 366 | 394 | 464 | 7,7 | 17,8 | 15,5 |
| Minerales no metálicos | 148 | 251 | 487 | 69,6 | 94,2 | 21,8 |
| Maderas y papeles, y sus manufacturas | 335 | 355 | 398 | 5,9 | 12,2 | 8,4 |
| Otros ^{4/} | 93 | 110 | 145 | 18,1 | 31,8 | 16,0 |
| III. OTROS ^{5/} | 154 | 254 | 301 | 65,3 | 18,3 | 12,9 |
| IV. TOTAL EXPORTACIONES | 26 962 | 35 565 | 46 268 | 31,9 | 30,1 | 19,6 |

^{1/} Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

^{2/} Incluye contenido de plata.

^{3/} Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.

^{4/} Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

^{5/} Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: BCRP, SUNAT y empresas.

Las exportaciones mineras acumularon un valor de US\$ 27 361 millones, superior en 26 por ciento al de 2010. Ello reflejó los mayores precios de metales como cobre y oro, y volúmenes embarcados superiores de plomo, hierro y molibdeno, principalmente.

Las ventas de petróleo y gas natural aumentaron 52 por ciento tanto por los mayores precios de petróleo y derivados (22 por ciento) como por las mayores exportaciones de gas natural, las cuales ascendieron a US\$ 1 284 millones en el año.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales fueron de US\$ 10 130 millones en 2011, superiores en 33 por ciento a las de 2010. El volumen embarcado aumentó 20 por ciento, reflejo del alto crecimiento de los sectores agropecuario, químico y pesquero.

Durante los últimos diez años las ventas al exterior de productos no tradicionales aumentaron 16 por ciento en promedio anual. El volumen exportado creció en promedio 11 por ciento anual, destacando los productos agropecuarios (21 por ciento), químicos (17 por ciento), pesqueros (11 por ciento) y textiles (4 por ciento).



Las ventas de productos agropecuarios sumaron los US\$ 2 830 millones. Sobresalieron los envíos de uvas frescas, espárragos y conservas de alcachofa. Los principales mercados de destino fueron: Unión Europea -paltas frescas, espárragos y uvas frescas-, Norteamérica -espárragos frescos, páprika, alcachofas en conserva y uvas frescas- y Países Andinos -alimentos para camarones, cebollas frescas y cacao-.

En los últimos diez años, las exportaciones de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 18 por ciento, con lo cual, el valor exportado de 2011 fue cuatro veces mayor al de 2002. Este dinamismo refleja el aumento de los volúmenes embarcados de uvas frescas, paltas frescas, mangos frescos, espárragos, paprika y alcachofa en conserva, entre otros productos.

Las exportaciones de productos pesqueros ascendieron a US\$ 1 047 millones, reflejando las mayores ventas de pota congelada y en conserva así como pescado congelado. Los principales mercados fueron: Estados Unidos (US\$ 171 millones), China (US\$ 152 millones) y España (US\$ 139 millones). En los últimos diez años, el volumen de productos pesqueros creció a un ritmo promedio anual de 11 por ciento.



CUADRO 28

| PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES (Millones de US\$) | | | | PRINCIPALES PRODUCTOS PESQUEROS NO TRADICIONALES (Millones de US\$) | | | |
|--|------------|--------------|----------------------|--|------------|--------------|----------------------|
| Productos más vendidos | 2002 | 2011 | Var.% promedio anual | Productos más vendidos | 2002 | 2011 | Var.% promedio anual |
| Uvas frescas | 19 | 301 | 32,0 | Pota congelada | 36 | 228 | 20,4 |
| Espárragos frescos | 83 | 292 | 13,4 | Pota en conserva | 4 | 199 | 47,0 |
| Paltas frescas | 5 | 164 | 42,2 | Conchas de abanico congeladas | 9 | 135 | 31,1 |
| Espárragos preparados | 85 | 141 | 5,1 | Pescado congelado | 3 | 79 | 40,8 |
| Páprika | 19 | 132 | 21,1 | Colas de langostinos congeladas | 10 | 58 | 18,7 |
| Alcachofas en conserva | 2 | 123 | 50,1 | Filetes congelados | 18 | 75 | 15,5 |
| Mangos frescos | 33 | 115 | 13,3 | Conservas de pescado | 11 | 59 | 18,6 |
| Pimiento piquillo | 11 | 112 | 25,7 | Conserva de anchoas | 1 | 22 | 38,4 |
| Alimentos para camarones | 12 | 94 | 23,4 | Langostinos enteros congelados | 3 | 19 | 20,9 |
| Leche evaporada | 10 | 93 | 24,6 | Harina de pota | 1 | 15 | 30,9 |
| Banano orgánico | 6 | 64 | 26,4 | Aletas de tiburón | 4 | 14 | 12,0 |
| Cacao en grano | 1 | 63 | 49,0 | Hueveras de pescados | 2 | 13 | 18,9 |
| Conservas de jalapeños | 2 | 50 | 35,5 | | | | |
| Fideos | 7 | 48 | 20,6 | | | | |
| Subtotal | 297 | 1 793 | 19,7 | Subtotal | 102 | 929 | 24,7 |
| Total | 550 | 2 830 | 17,8 | Total | 164 | 1 047 | 20,4 |

Fuente: BCRP y SUNAT.

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones textiles alcanzaron un valor de US\$ 1 986 millones, mayores en 28 por ciento a las del año anterior. El volumen se incrementó 3 por ciento y los precios promedio, 23 por ciento. La recuperación del volumen embarcado estuvo asociada a mayores ventas en los mercados de la región, liderados por Venezuela y Brasil, como parte de la búsqueda de nuevos mercados por las empresas exportadoras. Las ventas destinadas a los Países Andinos y al Mercosur sumaron US\$ 870 millones y a Estados Unidos, US\$ 737 millones. El crecimiento de los precios fue reflejo no sólo del mayor precio del algodón, principal insumo del sector, sino también por el hecho de la orientación de las empresas con nichos de mercado con mayor valor agregado.

En los últimos diez años el valor de los productos textiles aumentó 11 por ciento promedio anual y el volumen, en 4 por ciento. Influyó en el incremento de estas exportaciones la diversificación de mercados observándose mayores ventas promedio anuales destinadas a Venezuela (27 por ciento), Colombia (23 por ciento), Brasil (35 por ciento) y Ecuador (14 por ciento).

CUADRO 29
PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO DE LOS PRODUCTOS TEXTILES
 (Millones de US\$)

| Destinos más importantes | 2002 | 2011 | Var.% promedio anual |
|------------------------------|------------|--------------|----------------------|
| Estados Unidos | 404 | 737 | 6,2 |
| Venezuela | 36 | 401 | 27,4 |
| Colombia | 13 | 108 | 23,1 |
| Brasil | 5 | 103 | 35,0 |
| Ecuador | 21 | 81 | 14,5 |
| Chile | 26 | 76 | 11,4 |
| Italia | 16 | 73 | 16,1 |
| Argentina | 0 | 52 | 62,6 |
| Bolivia | 12 | 40 | 12,8 |
| Alemania | 13 | 40 | 11,6 |
| Reino Unido | 17 | 31 | 6,1 |
| México | 12 | 26 | 8,4 |
| Francia | 9 | 21 | 9,1 |
| China | 9 | 20 | 8,9 |
| Canadá | 8 | 20 | 9,7 |
| Subtotal | 601 | 1 828 | 11,8 |
| Total | 677 | 1 986 | 11,4 |
| Nota: | | | |
| Países Andinos ^{1/} | 108 | 705 | 20,7 |
| Unión Europea | 89 | 201 | 8,5 |
| Mercosur | 6 | 165 | 39,9 |

^{1/} Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.
 Fuente: BCRP y SUNAT.

Por su parte, las exportaciones de productos químicos sumaron US\$ 1 645 millones, 35 por ciento más que lo exportado en 2010 por los mayores embarques de laminados flexibles, laca carmín, ácido carmínico y ácido sulfúrico, principalmente. Los principales mercados de estos productos en 2011 fueron Venezuela (US\$ 226 millones), Chile (US\$ 207 millones) y Colombia (US\$ 204 millones).

En la última década, las exportaciones de productos químicos crecieron en promedio 20 por ciento, sobresaliendo el dinamismo de los laminados flexibles (45 por ciento), laca carmín (29 por ciento), ácido sulfúrico (46 por ciento), óxido de zinc (28 por ciento) y ácido carmínico (31 por ciento), entre otros. Los principales mercados de destino son los países de la región como: Venezuela, Chile y Colombia, entre otros.



CUADRO 30
PRINCIPALES PAÍSES DE DESTINO DE LOS PRODUCTOS QUÍMICOS
(Millones de US\$)

| Destinos más importantes | 2002 | 2011 | Var.% promedio anual |
|------------------------------|------------|--------------|----------------------|
| Venezuela | 23 | 226 | 25,7 |
| Chile | 21 | 207 | 25,6 |
| Colombia | 33 | 204 | 20,0 |
| Ecuador | 36 | 162 | 16,1 |
| Bolivia | 30 | 146 | 17,2 |
| Brasil | 5 | 82 | 31,9 |
| Estados Unidos | 23 | 73 | 12,1 |
| Alemania | 6 | 48 | 22,6 |
| China | 0 | 40 | 59,2 |
| Países Bajos | 5 | 35 | 22,6 |
| Dinamarca | 1 | 33 | 49,6 |
| México | 7 | 33 | 15,9 |
| Argentina | 3 | 27 | 23,6 |
| Guatemala | 5 | 27 | 19,2 |
| España | 3 | 25 | 23,4 |
| Subtotal | 202 | 1 368 | 21,1 |
| Total | 256 | 1 645 | 20,5 |
| Nota: | | | |
| Países Andinos ^{1/} | 143 | 944 | 20,8 |
| Unión Europea | 30 | 230 | 22,7 |
| Mercosur | 9 | 114 | 29,1 |

^{1/} Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.
Fuente: BCRP y SUNAT.

Diversificación de las Exportaciones

En la última década se observó un crecimiento significativo del valor de nuestras exportaciones acompañado de una mayor diversificación de las mismas, principalmente de las exportaciones no tradicionales.

El número de productos¹⁶ no tradicionales que se exportaba en 2002 era de 3 591 y en 2011, 4 142, es decir, 551 nuevos productos. Por otra parte, el número de destinos de las exportaciones no tradicionales pasó de 148, en 2002, a 185 en 2011 y el número de empresas exportadoras de estos productos se incrementó en 3 142.

Importaciones

Las importaciones fueron de US\$ 36 967 millones en el año 2011, nivel superior en 28,3 por ciento al de 2010 como reflejo de la mayor demanda interna. Los volúmenes importados fueron mayores en 12,8 por ciento ante el

¹⁶ Medido por el número de partidas.

incremento en las adquisiciones de bienes de consumo y bienes de capital destacando las importaciones dirigidas hacia los sectores transportes, minería, manufactura y comercio. Los precios, a su vez, crecieron 13,8 por ciento, principalmente por mayores cotizaciones de petróleo, alimentos e insumos industriales.

CUADRO 31
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO

| | Valor FOB: Millones de US\$ | | | Variación porcentual | | |
|--|-----------------------------|---------------|---------------|----------------------|-------------|--------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | Promedio 2002-2011 |
| 1. BIENES DE CONSUMO | 3 962 | 5 489 | 6 692 | 38,5 | 21,9 | 14,3 |
| No duraderos | 2 137 | 2 809 | 3 465 | 31,4 | 23,4 | 12,9 |
| Duraderos | 1 825 | 2 680 | 3 226 | 46,8 | 20,4 | 16,2 |
| 2. INSUMOS | 10 076 | 14 023 | 18 255 | 39,2 | 30,2 | 17,2 |
| Combustibles, lubricantes y conexos | 2 929 | 4 063 | 5 737 | 38,7 | 41,2 | 19,4 |
| Materias primas para la agricultura | 773 | 868 | 1 091 | 12,2 | 25,7 | 15,9 |
| Materias primas para la industria | 6 374 | 9 093 | 11 428 | 42,7 | 25,7 | 16,3 |
| 3. BIENES DE CAPITAL | 6 850 | 9 074 | 11 665 | 32,5 | 28,6 | 20,3 |
| Materiales de construcción | 854 | 1 087 | 1 447 | 27,3 | 33,1 | 18,2 |
| Para la agricultura | 72 | 80 | 110 | 11,4 | 37,4 | 18,3 |
| Para la industria | 4 498 | 5 539 | 7 296 | 23,1 | 31,7 | 19,5 |
| Equipos de transporte | 1 426 | 2 369 | 2 813 | 66,1 | 18,8 | 24,2 |
| 4. OTROS BIENES ^{1/} | 122 | 229 | 355 | 87,7 | 54,6 | 20,3 |
| 5. TOTAL IMPORTACIONES | 21 011 | 28 815 | 36 967 | 37,1 | 28,3 | 17,5 |
| Nota: | | | | | | |
| Principales alimentos ^{2/} | 1 349 | 1 725 | 2 295 | 27,8 | 33,0 | 15,4 |
| Trigo | 346 | 368 | 535 | 6,4 | 45,4 | 12,1 |
| Maíz y/o sorgo | 266 | 372 | 563 | 39,7 | 51,4 | 19,8 |
| Arroz | 49 | 55 | 116 | 11,2 | 112,8 | 29,6 |
| Azúcar ^{3/} | 57 | 121 | 135 | 111,7 | 11,5 | 16,3 |
| Lácteos | 37 | 81 | 96 | 118,5 | 19,6 | 11,9 |
| Soya | 561 | 679 | 794 | 21,2 | 16,9 | 15,1 |
| Carnes | 34 | 49 | 55 | 46,5 | 11,3 | 12,4 |

^{1/} Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior, así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

^{2/} Excluye alimentos donados.

^{3/} Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.



CUADRO 32
IMPORTACIONES ^{1/}
 (Variaciones porcentuales respecto al año anterior)

| | Volumen | | | Precios | | |
|-------------------------------------|--------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Importaciones | -20,1 | 24,5 | 12,8 | -7,4 | 10,1 | 13,8 |
| 1. Consumo | -9,3 | 28,0 | 12,4 | -4,6 | 8,1 | 8,6 |
| Principales alimentos ^{2/} | -21,4 | 29,0 | 12,4 | -20,5 | 34,4 | 16,8 |
| Resto ^{3/} | -8,9 | 28,1 | 12,5 | -2,4 | 6,8 | 8,0 |
| 2. Insumos | -18,7 | 21,3 | 6,7 | -14,8 | 15,3 | 22,0 |
| Principales alimentos ^{4/} | 1,7 | 20,6 | -2,5 | -18,1 | 0,0 | 36,4 |
| Petróleo y derivados | -16,5 | 10,0 | 2,3 | -32,4 | 30,7 | 37,9 |
| Resto ^{5/} | -20,7 | 27,8 | 10,6 | -5,8 | 11,1 | 12,6 |
| <i>Del cual:</i> | | | | | | |
| Plásticos | -10,2 | 28,6 | 4,5 | -26,9 | 22,8 | 16,4 |
| Hierro y acero | -40,0 | 62,7 | -7,4 | -5,9 | 14,7 | 13,3 |
| Textiles | -21,5 | 38,8 | 5,2 | -8,7 | 17,4 | 27,2 |
| Papeles | -10,0 | 16,2 | 9,4 | -5,8 | 2,8 | 7,1 |
| Productos químicos | -14,5 | -1,1 | 35,4 | 19,6 | 32,1 | 14,2 |
| Químicos orgánicos | -20,7 | 23,6 | 13,0 | -5,5 | 14,9 | 4,6 |
| 3. Bienes de capital | -23,9 | 27,5 | 22,1 | -2,4 | 3,8 | 5,3 |

^{1/} El índice de precios de importaciones se calcula sobre la base de los precios de importación de los alimentos y combustibles y la canasta de nuestros principales socios comerciales para el resto de importaciones. El índice de precios de los insumos se calcula a partir de los valores unitarios (resultado de dividir el valor total de cada categoría sobre el total del volumen).

^{2/} Arroz, azúcar, lácteos y carnes.

^{3/} Excluye alimentos.

^{4/} Trigo, maíz y soya.

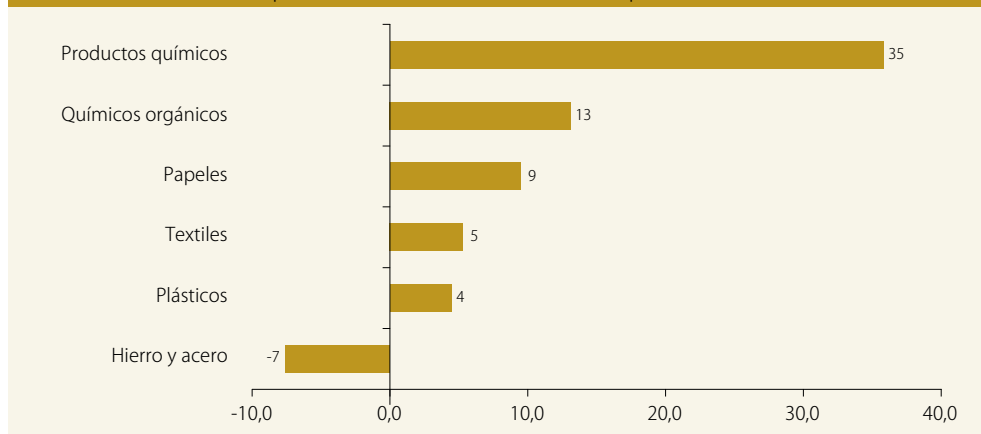
^{5/} Excluye alimentos y petróleo crudo y derivados.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Las importaciones de **bienes de consumo** aumentaron 21,9 por ciento con respecto a 2010, particularmente automóviles, televisores, motocicletas, medicamentos, calzado, prendas de vestir y productos de perfumería. Asimismo, se registraron mayores adquisiciones de alimentos como arroz, trigo y maíz.

Entre los **insumos** para la industria, se observaron mayores compras en todos los rubros. Destacó el aumento de las compras de los productos químicos, por las compras de biodiesel de Petro Perú y Refinería La Pampilla. En los químicos orgánicos, destacaron las adquisiciones de alcohol carburante para su mezcla con gasolina.

GRÁFICO 43
VOLUMEN DE INSUMOS INDUSTRIALES QUE MÁS CRECIERON EN 2011
 (Variación porcentual del índice de volumen respecto al año anterior)



Los **bienes de capital sin materiales de construcción** aumentaron 21,5 por ciento por mayores adquisiciones de equipos de telecomunicaciones, equipos de ingeniería civil, aparatos eléctricos de empalme, máquinas diversas, y bombas y equipos de filtrado. En tanto que las importaciones de materiales de construcción aumentaron 33,1 por ciento, destacando las mayores compras de barras de hierro, tubos y perfiles soldados y tubos para oleoductos.

En cuanto a las importaciones de **bienes de capital** por sectores económicos, destacaron las compras destinadas a la minería -43,4 por ciento de aumento- asociadas a los principales proyectos de inversión como Las Bambas y Toromocho a cargo de Xstrata Tintaya y Minera Chinalco, respectivamente.

Las compras de bienes de capital para el sector eléctrico crecieron 50,3 por ciento por mayores compras de Kallpa Generación y Generación Eléctrica de Chilca, asociados a proyectos energéticos.

CUADRO 33
IMPORTACIÓN DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS

| Sector | Valor FOB: Millones de US\$ | | | Variación porcentual | | |
|---|-----------------------------|-------|--------|----------------------|-------|----------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | Promedio 2002 - 2011 |
| Agricultura | 54 | 44 | 39 | -18,2 | -11,5 | 21,4 |
| Pesca | 5 | 14 | 11 | 168,3 | -25,4 | 18,7 |
| Hidrocarburos | 490 | 514 | 427 | 4,8 | -16,8 | 8,6 |
| Minería | 717 | 809 | 1 160 | 12,9 | 43,4 | 24,5 |
| Manufactura | 835 | 939 | 1 151 | 12,3 | 22,7 | 19,7 |
| Construcción | 244 | 371 | 430 | 52,5 | 15,8 | 32,0 |
| Electricidad | 178 | 149 | 224 | -16,1 | 50,3 | 26,0 |
| Transportes | 664 | 1 246 | 1 622 | 87,6 | 30,2 | 34,7 |
| Telecomunicaciones | 467 | 547 | 711 | 17,1 | 30,0 | 18,1 |
| Comercializadoras de Bienes de Capital | 1 802 | 2 305 | 2 813 | 27,9 | 22,1 | 24,4 |
| Equipos de tecnología de la información | 400 | 496 | 539 | 24,3 | 8,6 | 18,4 |
| Maquinaria y equipos diversos | 371 | 597 | 588 | 60,9 | -1,5 | 26,9 |
| Instrumentos de medicina y cirugía | 91 | 87 | 93 | -4,6 | 7,6 | 20,7 |
| Equipos de oficina | 103 | 130 | 221 | 26,2 | 70,5 | 28,7 |
| Servicios Financieros | 395 | 358 | 613 | -9,5 | 71,3 | 35,5 |
| Resto de comercializadoras | 443 | 638 | 759 | 44,0 | 19,1 | 21,9 |
| No clasificadas | 1 393 | 2 135 | 3 076 | 53,2 | 44,1 | 22,1 |
| Nota: | | | | | | |
| Celulares | 318 | 377 | 529 | 18,7 | 40,4 | 21,7 |
| Total | 6 850 | 9 074 | 11 665 | 32,5 | 28,6 | 22,8 |

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, Banco de la Nación y empresas.

Entre los bienes de capital para la industria destacaron las compras de maquinaria y equipo de ingeniería civil adquirida por Ferreyros, Minera Chinalco y Xstrata Tintaya para proyectos mineros, además de aparatos eléctricos, bombas y compresores por parte de Generación Eléctrica de Chilca y Kallpa Generación.



CUADRO 34
BIENES DE CAPITAL PARA LA INDUSTRIA ^{1/}

| | Valor FOB: Millones de US\$ | | | Variación porcentual | | |
|--|-----------------------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|----------------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | Promedio 2002 - 2011 |
| Equipos de telecomunicaciones | 546 | 777 | 993 | 42,4 | 27,8 | 28,4 |
| Maquinaria y equipo de ingeniería civil | 418 | 541 | 683 | 29,3 | 26,2 | 17,5 |
| Máquinas de procesamiento automático de datos | 381 | 454 | 519 | 19,1 | 14,3 | 18,0 |
| Otras máquinas | 266 | 346 | 465 | 30,1 | 34,7 | 23,4 |
| Bombas, compresores, ventiladores y aparatos de filtrado | 276 | 284 | 390 | 3,0 | 37,1 | 24,6 |
| Aparatos eléctricos para empalme | 204 | 240 | 363 | 17,7 | 51,5 | 25,5 |
| Aparatos eléctricos rotativos | 176 | 191 | 300 | 8,3 | 57,6 | 28,8 |
| Equipos mecánicos de manipulación | 171 | 271 | 248 | 57,9 | -8,3 | 31,0 |
| Equipos de calefacción y refrigeración | 201 | 233 | 243 | 15,8 | 4,4 | 16,3 |
| Instrumentos y aparatos de medición | 158 | 200 | 237 | 26,3 | 18,6 | 19,3 |
| Bombas para líquidos | 127 | 152 | 214 | 19,3 | 41,3 | 20,5 |
| Máquinas y motores no eléctricos | 100 | 66 | 195 | -33,8 | 195,1 | 52,2 |
| Aparatos de electricidad | 143 | 149 | 194 | 4,3 | 30,2 | 26,1 |
| Otras máquinas, herramientas y aparatos mecánicos | 127 | 136 | 190 | 7,6 | 39,7 | 23,1 |
| Maquinaria textil y para trabajar cueros | 91 | 149 | 184 | 62,9 | 23,8 | 10,6 |
| Resto | 1 113 | 1 351 | 1 876 | 21,4 | 38,9 | 22,1 |
| Total | 4 498 | 5 539 | 7 296 | 23,1 | 31,7 | 22,2 |

^{1/} No incluye celulares.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratca, Banco de la Nación y empresas.

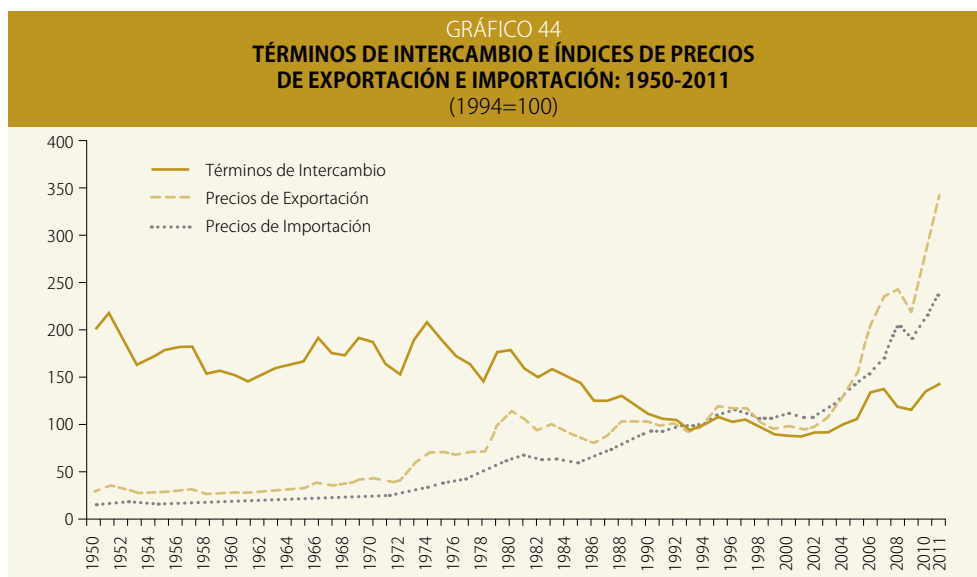
4.2 Términos de intercambio

Durante el año 2011, los términos de intercambio tuvieron un incremento de 5 por ciento reflejando el aumento de 20 por ciento en los precios de exportación y de 14 por ciento en los precios de las importaciones.

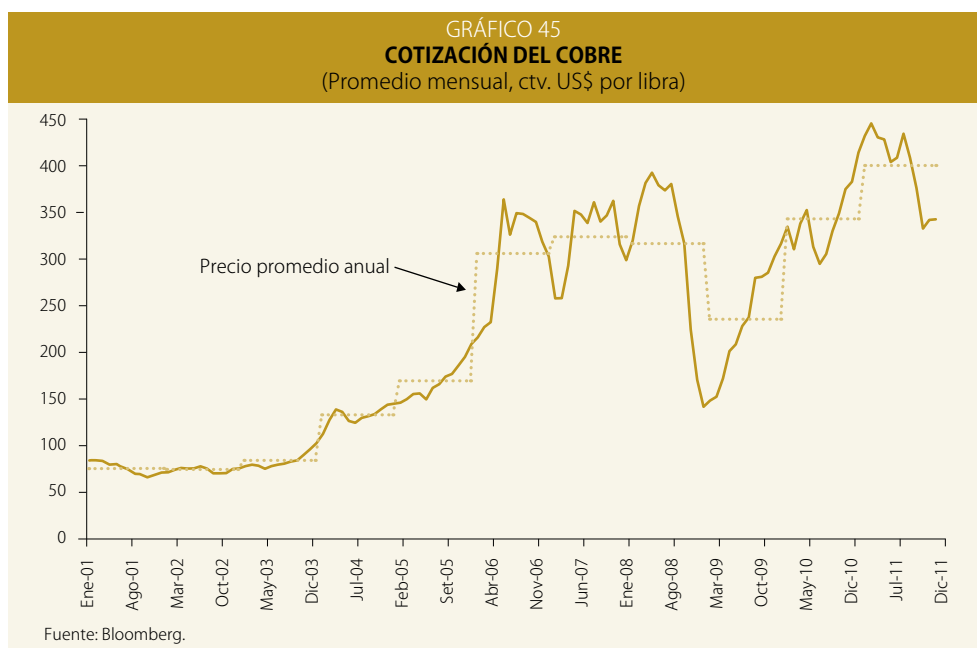
En términos generales, los precios de los *commodities* se vieron favorecidos por los altos niveles de liquidez internacional, los bajos niveles de inventarios y algunas restricciones de oferta, en particular durante el primer semestre. Los eventos de la Eurozona, que motivaron liquidaciones de posiciones no comerciales, generaron correcciones temporales a esta tendencia.

Los productos que registraron las mayores alzas en sus cotizaciones, por el lado de las exportaciones fueron el oro, que subió 28 por ciento y, por el lado de las importaciones, el maíz y trigo, con 67 y 44 por ciento de subidas, respectivamente.

Cabe señalar que el nivel promedio de los términos de intercambio de 2011 es superior al correspondiente al de 2007, esto es, antes de la reducción de los precios internacionales provocada por la crisis financiera internacional. Los precios de las exportaciones superaron en 45 por ciento a los de 2007, mientras que los de las importaciones lo hicieron en 40 por ciento.



El precio promedio del **cobre** registró un incremento de 16,9 por ciento. Sin embargo durante el año tuvo un comportamiento descendente: luego de alcanzar un récord nominal histórico de US\$/lb. 4,60 el 14 de febrero, la cotización fue descendiendo hasta cerrar en diciembre en US\$/lb. 3,85. Este comportamiento se explicó por los temores de recesión mundial asociados al agravamiento de la crisis de deuda de Europa. La demanda de los países emergentes así como la menor oferta de los productores, limitaron esta tendencia.



La cotización del **oro** subió 28,1 por ciento, cerrando el año con un nivel promedio de US\$/oz.tr. 1 570. En una coyuntura de mayor aversión al riesgo, el oro fue demandado por los inversionistas para diversificar sus portafolios. La mayor aversión al riesgo estuvo vinculada a los sucesos en los países del Norte de África y Medio Oriente que afectaron las expectativas de precios del petróleo y la inflación. Adicionalmente, los precios se vieron impulsados por las compras netas de oro de las economías emergentes para diversificar sus reservas internacionales.

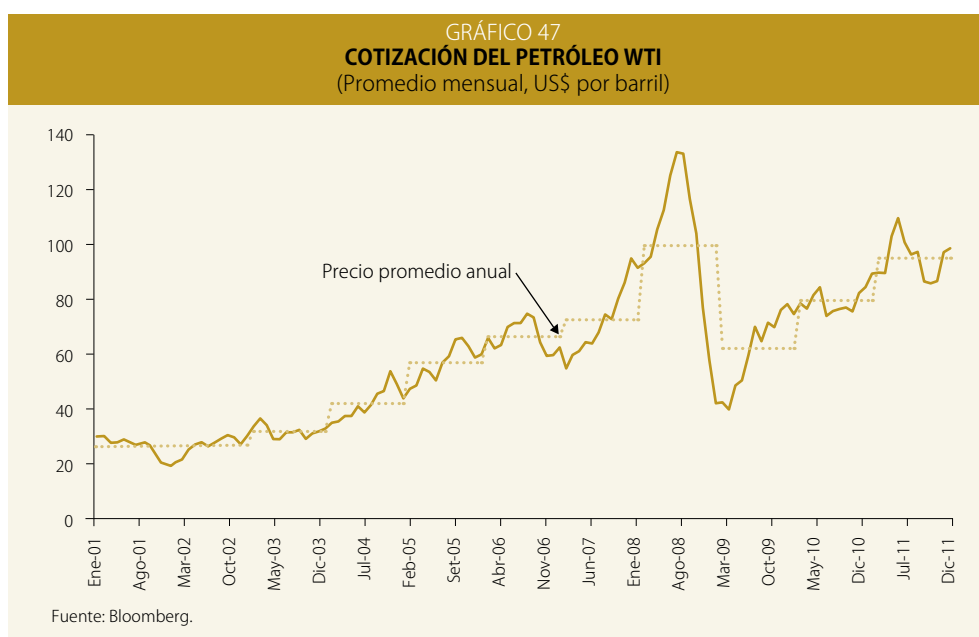


Sin embargo, la cotización cayó rápidamente luego de alcanzar un máximo histórico de US\$/oz.tr. 1 899 el 5 de setiembre. La fuerte corrección a la baja en el último trimestre reflejó las mayores ventas por cierres contables, ajustes de portafolios y menor demanda de la joyería e industria. La demanda estuvo estable en el segmento de electrónicos pero cayó en el odontológico y otros usos industriales.



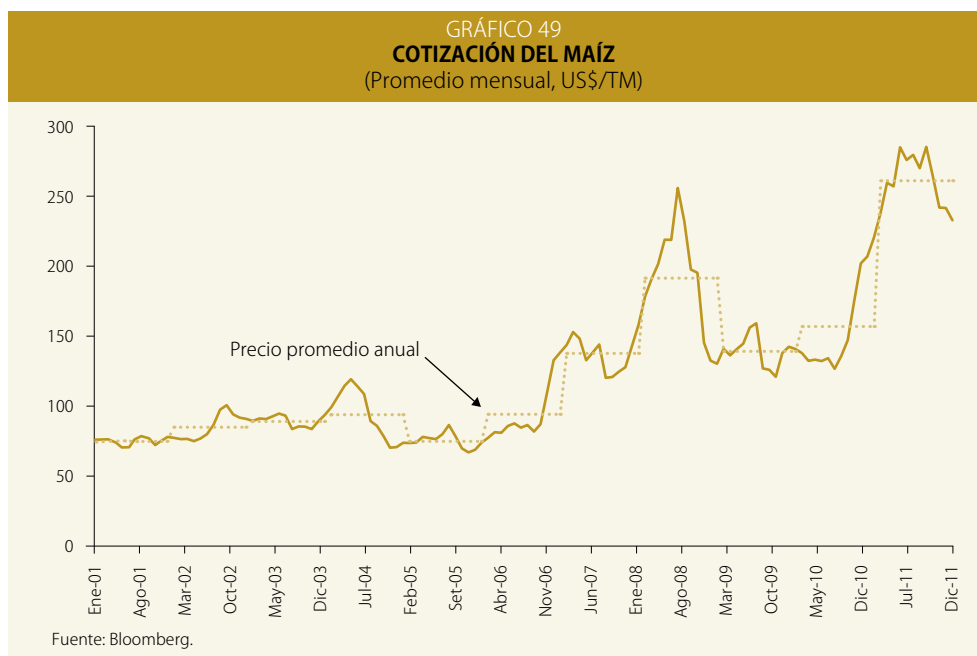
El precio del **petróleo** registró un alza promedio de 19,6 por ciento, cerrando el año con una cotización promedio de US\$/bl. 95. Esta subida se sustentó en la contracción de la oferta por los disturbios en países de Medio Oriente y Norte de África, en especial, de Libia, donde se redujeron drásticamente las exportaciones.

El crudo alcanzó su nivel más alto en abril (US\$/bl. 110) reduciéndose paulatinamente hasta un nivel de US\$/bl. 86 en setiembre, como consecuencia de los temores de menor crecimiento de la demanda en países de la OECD, en especial la Unión Europea, debido al impacto de la crisis de la deuda. Por el lado de la oferta, contribuyó a la reducción del precio, la recuperación de la producción Libia y de sus exportaciones hacia fines de noviembre.



Los precios de los **alimentos** registraron notables incrementos debido a restricciones de oferta explicadas por factores climáticos y restricciones de países productores, así como por la mayor demanda de productos alimenticios de los países emergentes, en un contexto de alta volatilidad y de inventarios globales ajustados. El nivel promedio del índice de precios de alimentos *Commodity Research Bureau* (CRB) de Reuters fue 33 por ciento mayor al promedio registrado en 2010.

Entre los granos, los precios del **trigo** y del **maíz** subieron al inicio del año debido a la intensificación de los efectos de La Niña en los principales países productores y a las restricciones a las exportaciones en Rusia y Ucrania; la creciente demanda de maíz para producir etanol en Estados Unidos y China, principalmente, también impulsaron los precios.





Sin embargo, en la segunda parte del año, se presentó una corrección parcial a la baja y una intensificación de las volatilidades de sus precios debido al mayor riesgo global, lo cual impulsó a los inversionistas a liquidar sus posiciones en activos riesgosos.

4.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 2 132 millones, menor en US\$ 213 millones al de 2010. Los ingresos se incrementaron en US\$671 millones (18 por ciento) respecto al año anterior destacando el aumento del ingreso asociado a los viajeros que visitan el Perú. Los egresos aumentaron en US\$ 459 millones (8 por ciento) debido a mayores pagos al exterior por otros servicios empresariales y viajes.

CUADRO 35
SERVICIOS

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|---------------------------------|------------------|---------|---------|----------------------|--------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| I. TRANSPORTES | - 979 | - 1 599 | - 1 521 | 63,3 | - 4,9 |
| 1. Crédito | 758 | 854 | 997 | 12,7 | 16,7 |
| 2. Débito | - 1 737 | - 2 453 | - 2 517 | 41,2 | 2,6 |
| II. VIAJES | 926 | 740 | 1 008 | - 20,1 | 36,2 |
| 1. Crédito | 2 014 | 2 008 | 2 360 | - 0,3 | 17,5 |
| 2. Débito | - 1 088 | - 1 268 | - 1 352 | 16,6 | 6,6 |
| III. COMUNICACIONES | - 69 | - 78 | - 47 | 12,7 | - 40,1 |
| 1. Crédito | 91 | 102 | 132 | 11,4 | 29,3 |
| 2. Débito | - 161 | - 180 | - 179 | 12,0 | - 0,8 |
| IV. SEGUROS Y REASEGUROS | - 176 | - 325 | - 359 | 84,7 | 10,3 |
| 1. Crédito | 271 | 166 | 230 | - 38,7 | 38,3 |
| 2. Débito | - 447 | - 491 | - 588 | 9,9 | 19,7 |
| V. OTROS ^{1/} | - 878 | - 1 083 | - 1 214 | 23,4 | 12,1 |
| 1. Crédito | 501 | 562 | 646 | 12,1 | 14,9 |
| 2. Débito | - 1 379 | - 1 645 | - 1 861 | 19,3 | 13,1 |
| VI. TOTAL SERVICIOS | - 1 176 | - 2 345 | - 2 132 | 99,4 | - 9,1 |
| 1. Crédito | 3 636 | 3 693 | 4 364 | 1,6 | 18,2 |
| 2. Débito | - 4 812 | - 6 038 | - 6 497 | 25,5 | 7,6 |

^{1/} Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.
Fuente: BCRP, SUNAT, MINCETUR, PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

El déficit por **transportes** fue de US\$ 1 521 millones, menor en US\$ 78 millones al de 2010. Los ingresos aumentaron en US\$ 143 millones (17 por ciento) por el aumento en la venta de pasajes en el exterior por líneas aéreas nacionales y gastos de naves extranjeras en el país. Los egresos aumentaron en US\$ 64 millones por el incremento de los pasajes internacionales (11 por ciento) y fletes (5 por ciento).

El superávit por **viajes** fue de US\$ 1 008 millones, superior en US\$ 268 millones al del año anterior. Los ingresos aumentaron 18 por ciento por el incremento del número de visitantes que ingresan al país (12 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado por ellos (5 por ciento). Por su parte, los egresos se elevaron 7 por ciento debido principalmente al mayor número de peruanos que viajaron al exterior (5 por ciento).

El rubro **otros servicios** mostró un déficit de US\$ 1 214 millones, mayor en US\$ 131 millones al de 2010. Los ingresos se incrementaron 15 por ciento destacando el crecimiento de los servicios empresariales y financieros. Los egresos aumentaron 13 por ciento debido a los mayores pagos realizados por otros servicios empresariales y regalías y derechos de licencia.

CUADRO 36
SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|-------------------------------------|------------------|--------------|--------------|----------------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Resultado de Otros Servicios | -878 | -1083 | -1214 | 23,4 | 12,1 |
| Ingresos | 501 | 562 | 646 | 12,1 | 14,9 |
| Servicios de Gobierno | 137 | 140 | 143 | 2,7 | 2,0 |
| Otros servicios | 365 | 422 | 503 | 15,7 | 19,2 |
| Otros Servicios Empresariales | 293 | 333 | 399 | 13,6 | 19,7 |
| Servicios Financieros | 48 | 59 | 67 | 22,5 | 15,1 |
| Resto | 24 | 30 | 37 | 26,9 | 22,3 |
| Egresos | 1 379 | 1 645 | 1 861 | 19,3 | 13,1 |
| Servicios de Gobierno | 146 | 150 | 153 | 2,7 | 2,0 |
| Otros servicios | 1 233 | 1 495 | 1 708 | 21,3 | 14,2 |
| Otros Servicios Empresariales | 790 | 978 | 1 108 | 23,8 | 13,3 |
| Servicios Informática e Información | 153 | 208 | 196 | 36,1 | -5,6 |
| Regalías y Derechos de Licencia | 152 | 197 | 216 | 29,1 | 9,7 |
| Resto | 138 | 113 | 188 | -18,4 | 66,9 |

Fuente: Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

4.4 Transferencias corrientes

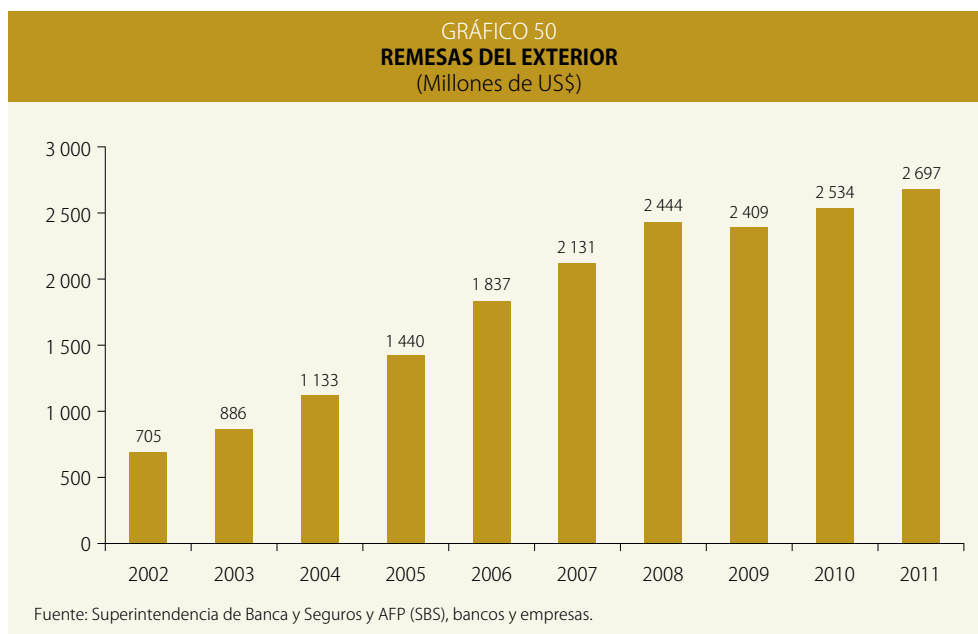
Las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 3 200 millones. El 84 por ciento correspondió a las remesas que envían peruanos radicados en el exterior. Dichos ingresos alcanzaron los US\$ 2 697 millones, lo que equivale a un aumento de 6,4 por ciento respecto a 2010. Con ello, en 2011 representaron el 1,5 por ciento del PBI.

Sin embargo, a lo largo del año se observaron tasas de crecimiento decrecientes, en particular en la segunda mitad del año, lo cual refleja la incertidumbre respecto a la recuperación de la economía de los Estados Unidos y la crisis de la Eurozona. Así, Estados Unidos y España canalizaron el 49,4 por ciento del total de remesas al país en 2011, porcentaje menor comparado con la participación de 51,1 por ciento observada en 2010.

CUADRO 37
REMESAS DEL EXTERIOR

| Año | Millones de US\$ | Variación Porcentual | Porcentaje del PBI |
|------|------------------|----------------------|--------------------|
| 2002 | 705 | -6,4 | 1,2 |
| 2003 | 869 | 23,1 | 1,4 |
| 2004 | 1 133 | 30,4 | 1,6 |
| 2005 | 1 440 | 27,1 | 1,8 |
| 2006 | 1 837 | 27,6 | 2,0 |
| 2007 | 2 131 | 16,0 | 2,0 |
| 2008 | 2 444 | 14,7 | 1,9 |
| 2009 | 2 409 | -1,4 | 1,9 |
| 2010 | 2 534 | 5,2 | 1,6 |
| 2011 | 2 697 | 6,4 | 1,5 |

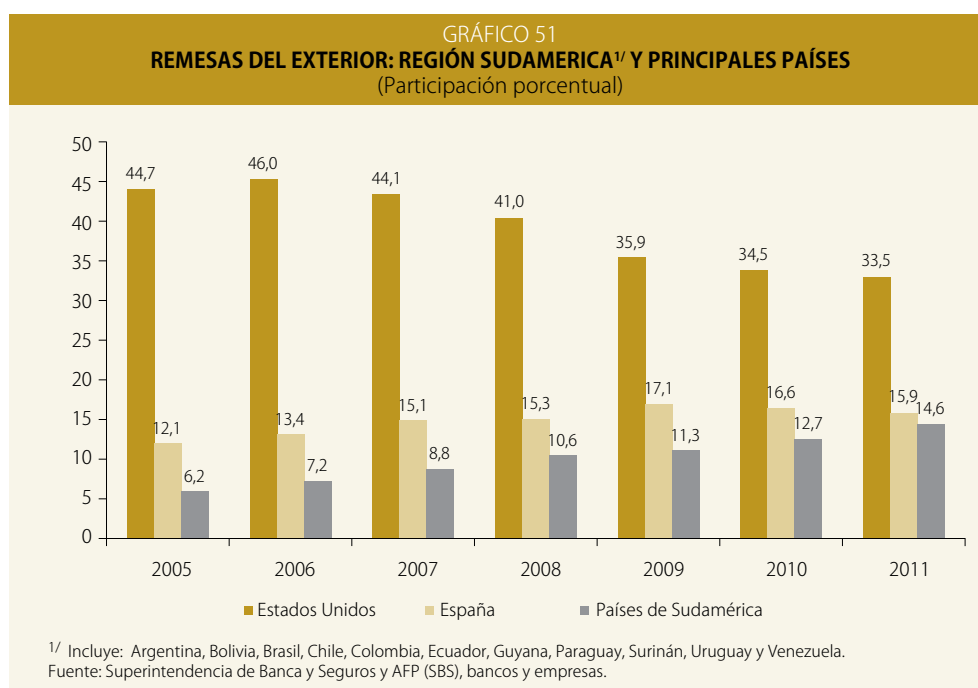
Fuente: SBS, Bancos y empresas.



El principal país de origen de las remesas en 2011 fue Estados Unidos, cuya tasa de crecimiento fue de 3,3 por ciento. Le siguió en importancia las remesas procedentes de España cuyo incremento fue de 2,3 por ciento.

Las remesas de Japón aumentaron su participación en el total remesado pasando de 8,8 por ciento en 2010 a 9,2 por ciento en 2011 al incrementarse 11,6 por ciento favorecidas por la apreciación del yen (10,0 por ciento).

Sudamérica continuó aumentando su participación y pasó de 12,7 por ciento en 2010 a 14,6 por ciento en 2011. Los envíos de remesas se incrementaron 22,1 por ciento. Países como Argentina y Chile, que en 2010 sumaron 9,9 por ciento del total remesado, pasaron a representar el 11,5 por ciento en 2011.



CUADRO 38
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES
(Participación porcentual)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Estados Unidos | 35,9 | 34,5 | 33,5 |
| España | 17,1 | 16,6 | 15,9 |
| Japón | 7,9 | 8,8 | 9,2 |
| Italia | 9,7 | 8,8 | 8,2 |
| Chile | 4,5 | 5,1 | 6,0 |
| Argentina | 4,0 | 4,8 | 5,5 |
| Resto de países ^{1/} | 20,8 | 21,5 | 21,7 |
| Total | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

^{1/} Incluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: SBS, Bancos y empresas.

Las remesas fueron intermediadas principalmente a través de bancos, que alcanzaron una participación de 47,2 por ciento del total remesado. Por su parte, lo intermediado por las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios tuvo una participación del 40,6 por ciento.

CUADRO 39
REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE
(Participación porcentual)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Bancos | 44,0 | 46,0 | 47,2 |
| ETFs - Otros medios ^{1/} | 44,1 | 42,0 | 40,6 |
| Medios informales | 11,9 | 12,0 | 12,2 |
| Total | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

^{1/} Empresas de Transferencias de Fondos (ETFs) y otros medios.
Fuente: SBS, Bancos y empresas.

La remesa promedio fue de US\$ 285 por envío, aumentando 5,4 por ciento en relación a 2010. Las remesas promedio que más aumentaron fueron las procedentes de Argentina (13,8 por ciento), España (7,5 por ciento), Chile (7,3 por ciento), Estados Unidos (5,2 por ciento) y Japón (4,8 por ciento). Por número de envíos, las transacciones procedentes de España descendieron en 4,8 por ciento y las de Estados Unidos en 1,7 por ciento.

CUADRO 40
REMESA PROMEDIO DEL EXTERIOR POR PAÍSES ^{1/}
(US dólares)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------|------------|------------|------------|
| Estados Unidos | 226 | 229 | 241 |
| España | 343 | 339 | 364 |
| Japón | 599 | 596 | 624 |
| Italia | 302 | 310 | 314 |
| Chile | 165 | 191 | 205 |
| Argentina | 156 | 172 | 195 |
| Resto de países | 346 | 345 | 357 |
| Remesa Promedio | 264 | 271 | 285 |

^{1/} Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: SBS, Bancos y empresas.



CUADRO 41
NÚMERO DE ENVÍOS DEL EXTERIOR POR PAÍSES ^{1/}
(Miles)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Estados Unidos | 3 835 | 3 812 | 3 746 |
| España | 1 204 | 1 241 | 1 181 |
| Japón | 318 | 372 | 396 |
| Italia | 771 | 718 | 704 |
| Chile | 666 | 674 | 786 |
| Argentina | 612 | 715 | 760 |
| Resto de países | 624 | 696 | 719 |
| Número de Envíos | 8 030 | 8 227 | 8 292 |

^{1/} Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: SBS, Bancos y empresas.

4.5 Renta de factores

La renta de factores presentó un déficit de US\$ 13 710 millones, mayor en US\$ 2 498 millones al obtenido el año anterior. El déficit del sector privado ascendió a US\$ 13 173 millones. Los ingresos del sector privado fueron de US\$ 339 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero y no financiero. Los egresos sumaron US\$ 13 512 millones y se explican principalmente por las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Dichas utilidades fueron mayores en US\$ 2 152 millones debido a los mejores resultados en los sectores minero, petrolero, industrial y financiero.

CUADRO 42
RENTA DE FACTORES

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|--|------------------|-----------------|-----------------|----------------------|--------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| I. INGRESOS | 1 400 | 1 148 | 1 111 | - 18,0 | - 3,2 |
| 1. Privados | 294 | 281 | 339 | - 4,4 | 20,6 |
| 2. Públicos | 1 105 | 867 | 772 | - 21,6 | - 11,0 |
| II. EGRESOS | 9 785 | 12 361 | 14 821 | 26,3 | 19,9 |
| 1. Privados | 8 744 | 11 264 | 13 512 | 28,8 | 20,0 |
| Utilidades ^{1/} | 8 172 | 10 714 | 12 866 | 31,1 | 20,1 |
| Intereses | 573 | 549 | 647 | - 4,1 | 17,7 |
| · Por préstamos de largo plazo | 383 | 367 | 456 | - 4,2 | 24,5 |
| · Por bonos | 43 | 58 | 54 | 35,6 | - 8,1 |
| · De corto plazo ^{2/} | 147 | 125 | 137 | - 15,4 | 9,6 |
| 2. Públicos | 1 041 | 1 097 | 1 309 | 5,4 | 19,3 |
| Intereses por préstamos de largo plazo | 448 | 337 | 289 | - 24,7 | - 14,3 |
| Intereses por bonos | 583 | 757 | 1 019 | 29,8 | 34,7 |
| Intereses por pasivos del BCRP ^{3/} | 10 | 3 | 0 | - 71,0 | - 82,6 |
| III. SALDO (I-II) | - 8 385 | - 11 212 | - 13 710 | 33,7 | 22,3 |
| 1. Privados | - 8 450 | - 10 982 | - 13 173 | 30,0 | 19,9 |
| 2. Públicos | 65 | - 230 | - 537 | - 454,1 | 133,7 |

^{1/} Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

^{2/} Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

^{3/} Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

Fuente: BCRP, MEF, COFIDE, ONP y empresas.

El déficit correspondiente al sector público fue de US\$ 537 millones, monto mayor en US\$ 307 millones respecto al de 2010, explicado por los mayores egresos correspondientes a intereses por bonos.

4.6 Cuenta financiera

La cuenta financiera tuvo un flujo de US\$ 9 161 millones (5,2 por ciento del PBI). Dicho flujo estuvo compuesto principalmente por capitales privados, los cuales fueron en parte compensados por la mayor adquisición de activos de corto plazo del sector no financiero.

Sector privado

El flujo de **pasivos** del sector privado con el exterior fue de US\$ 10 918 millones. De este monto, US\$ 8 233 millones correspondió a inversión directa extranjera, principalmente en forma de reinversión de utilidades de las empresas de inversión directa extranjera, US\$ 5 671 millones. Los sectores que realizaron una mayor reinversión fueron el minero, de hidrocarburos, financiero y servicios. Se obtuvo préstamos externos netos por US\$ 2 787 millones, cuyos desembolsos estuvieron dirigidos en su mayor parte al sector no financiero, US\$ 2 183 millones. Paralelamente, los no residentes vendieron títulos emitidos en el mercado local por US\$ 249 millones.

Los **activos** externos del sector privado aumentaron en US\$ 1 298 millones, lo que representa una adquisición de activos externos por inversionistas institucionales. En estas compras destacaron las empresas aseguradoras por US\$ 802 millones. Las inversiones directas en el exterior por US\$ 113 millones se dieron en el sector manufacturero de cemento y azúcar.

CUADRO 43
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|---|------------------|----------------|----------------|----------------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| 1. ACTIVOS | - 3 586 | - 1 375 | - 1 298 | - 61,7 | - 5,6 |
| Inversión directa en el extranjero | - 411 | - 266 | - 113 | - 35,3 | - 57,4 |
| Inversión de cartera en el exterior ^{1/} | - 3 176 | - 1 109 | - 1 185 | - 65,1 | 6,8 |
| 2. PASIVOS | 7 786 | 12 771 | 10 918 | 64,0 | - 14,5 |
| Inversión directa extranjera en el país | 6 431 | 8 455 | 8 233 | 31,5 | - 2,6 |
| a. Reinversión | 5 385 | 5 317 | 5 671 | - 1,3 | 6,7 |
| b. Aportes y otras operaciones de capital | 1 828 | 2 445 | 276 | 33,7 | - 88,7 |
| c. Préstamos netos con matriz | - 782 | 693 | 2 285 | 118,5 | 229,9 |
| Inversión extranjera de cartera en el país | 306 | 381 | - 102 | 24,7 | - 126,7 |
| a. Participaciones de capital ^{2/} | 47 | 87 | 147 | 85,2 | 70,0 |
| b. Otros pasivos ^{3/} | 259 | 294 | - 249 | 13,8 | - 184,5 |
| Préstamos de largo plazo | 1 050 | 3 935 | 2 787 | 274,8 | - 29,2 |
| a. Desembolsos | 2 189 | 5 251 | 3 886 | 139,8 | - 26,0 |
| b. Amortización | - 1 139 | - 1 315 | - 1 099 | 15,5 | - 16,5 |
| 3. TOTAL | 4 200 | 11 396 | 9 620 | 171,3 | - 15,6 |
| Nota: | | | | | |
| Inversión directa extranjera neta | 6 020 | 8 189 | 8 119 | 36,0 | - 0,8 |

^{1/} Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos.

^{2/} Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavali S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

^{3/} Incluye bonos, notas de crédito y titulaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).

Fuente: BCRP, CAVALI S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

**Deuda externa del sector privado**

Al 31 de diciembre, el saldo de la deuda externa de mediano y largo plazo del sector privado, sin incluir bonos, alcanzó US\$ 16 485 millones, monto superior en 20 por ciento a los US\$ 13 697 millones de fines de 2010.

La banca internacional fue el principal prestamista al proveer el 77 por ciento de la deuda por un valor de US\$ 12 645 millones, participación mayor que en 2010, debido principalmente al financiamiento externo a la banca local. El financiamiento de organismos internacionales fue la segunda fuente en importancia, con una participación de 21 por ciento, concentrada en el sector de hidrocarburos.

CUADRO 44
DEUDA EXTERNA PRIVADA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO POR FUENTE
(Niveles a fin de periodo)

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|-------------------------------------|------------------|---------------|---------------|--------------------|------------|------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Sector Privado ^{1/} | 9 762 | 13 697 | 16 485 | 7,7 | 8,9 | 9,3 |
| Banca Internacional | 6 124 | 9 515 | 12 645 | 4,8 | 6,2 | 7,2 |
| Organismos Internacionales | 3 151 | 3 672 | 3 380 | 2,5 | 2,4 | 1,9 |
| Proveedores | 130 | 146 | 151 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Otros | 357 | 366 | 308 | 0,3 | 0,2 | 0,2 |
| Sector Financiero | 4 357 | 7 396 | 9 093 | 3,4 | 4,8 | 5,1 |
| Banca Internacional | 3 165 | 6 066 | 8 029 | 2,5 | 3,9 | 4,5 |
| Organismos Internacionales | 985 | 1 114 | 903 | 0,8 | 0,7 | 0,5 |
| Otros | 207 | 217 | 161 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| Sector No Financiero | 5 405 | 6 301 | 7 392 | 4,2 | 4,1 | 4,2 |
| Banca Internacional | 2 960 | 3 449 | 4 617 | 2,3 | 2,2 | 2,6 |
| Organismos Internacionales | 2 166 | 2 558 | 2 477 | 1,7 | 1,7 | 1,4 |
| Proveedores | 130 | 146 | 151 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Otros | 150 | 149 | 147 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Hidrocarburos | 2 248 | 2 791 | 2 944 | 1,8 | 1,8 | 1,7 |
| Banca Internacional | 249 | 458 | 733 | 0,2 | 0,3 | 0,4 |
| Organismos Internacionales | 1 999 | 2 332 | 2 210 | 1,6 | 1,5 | 1,3 |
| Otros | 0 | 1 | 1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Mineras | 1 105 | 1 357 | 1 566 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| Banca Internacional | 1 031 | 1 298 | 1 521 | 0,8 | 0,8 | 0,9 |
| Organismos Internacionales | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Proveedores | 27 | 27 | 21 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros | 47 | 31 | 23 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

^{1/} No incluye bonos.
Fuente: Empresas.

Sector público

Los pasivos netos del sector público con no residentes se incrementaron en US\$ 848 millones. De este monto, US\$ 990 millones correspondieron a desembolsos externos, destinados principalmente a proyectos de los sectores transportes y saneamiento y al servicio de la deuda externa; en tanto que US\$ 998 millones correspondieron a transacciones en el mercado secundario de títulos de deuda. Estos incrementos fueron parcialmente compensados con la amortización de deuda externa por US\$ 868 millones y por el aumento de activos externos netos por US\$ 273 millones.

CUADRO 45
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO ^{1/}

| | Millones de US\$ | | | Variación porcentual | |
|--|------------------|----------------|--------------|----------------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| I. DESEMBOLSOS | 3 229 | 4 261 | 990 | 32,0 | - 76,8 |
| Proyectos de inversión | 616 | 722 | 679 | 17,3 | - 6,0 |
| Gobierno central | 521 | 509 | 616 | - 2,4 | 21,1 |
| Empresas estatales | 95 | 213 | 63 | 125,0 | - 70,6 |
| - Financieras | 4 | 0 | 0 | | |
| - No financieras | 91 | 213 | 63 | 134,7 | - 70,6 |
| Libre disponibilidad | 580 | 875 | 311 | 51,0 | - 64,5 |
| Bonos globales ^{2/} | 2 033 | 2 664 | 0 | 31,0 | - 100,0 |
| II. AMORTIZACIÓN | - 1 879 | - 5 268 | - 868 | 180,3 | - 83,5 |
| III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS | - 320 | - 37 | - 273 | - 88,3 | 631,1 |
| IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b) | - 739 | 3 513 | 998 | - 575,1 | - 71,6 |
| a. Títulos de mercado interno adquiridos por no residentes | - 249 | 2 905 | 546 | - 1 266,7 | - 81,2 |
| b. Títulos de mercado externo adquiridos por residentes | 490 | - 608 | - 452 | - 224,0 | - 25,6 |
| V. TOTAL | 291 | 2 468 | 848 | 749,3 | - 65,7 |

^{1/} De mediano y largo plazo; excluye al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.

^{2/} Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos.

Fuente: BCRP, MEF, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo fue negativo en US\$ 1 307 millones. Se adquirieron activos en el exterior por US\$ 1 319 millones, de los cuales US\$ 140 millones correspondieron a empresas bancarias y US\$ 1 174 millones al sector no financiero. Asimismo, los pasivos aumentaron en US\$ 12 millones con una participación de US\$ 625 millones del sector no financiero, compensados por menores pasivos de las empresas bancarias por US\$ 664 millones.

CUADRO 46
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

| | Millones de US\$ | | |
|--|------------------|----------------|----------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| 1. EMPRESAS BANCARIAS | - 87 | 855 | - 805 |
| Activos ^{1/} | 224 | - 194 | - 140 |
| Pasivos ^{2/} | - 311 | 1 049 | - 664 |
| 2. BCRP ^{3/} | - 583 | - 80 | 0 |
| 3. BANCO DE LA NACIÓN | - 30 | - 11 | - 4 |
| Activos ^{1/} | - 30 | - 11 | - 4 |
| Pasivos ^{2/} | 0 | 0 | 0 |
| 4. FINANCIERAS NO BANCARIAS | - 45 | 42 | 51 |
| Activos ^{1/} | - 20 | 3 | - 1 |
| Pasivos ^{2/} | - 25 | 39 | 52 |
| 5. SECTOR NO FINANCIERO ^{4/} | - 1 340 | - 1 063 | - 549 |
| Activos ^{1/} | - 774 | - 1 642 | - 1 174 |
| Pasivos ^{2/} | - 565 | 579 | 625 |
| 6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO | - 2 085 | - 258 | - 1 307 |
| Activos ^{1/} | - 601 | - 1 844 | - 1 319 |
| Pasivos ^{2/} | - 1 484 | 1 587 | 12 |

^{1/} El signo negativo indica aumento de activos.

^{2/} El signo positivo indica aumento de pasivos.

^{3/} Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

^{4/} Corresponde al flujo de activos netos con el exterior. El signo negativo indica aumento de los activos netos.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

**Posición de activos y pasivos internacionales**

A fines de 2011 los activos internacionales sumaron US\$ 79 787 millones, valor superior en 11 por ciento al de fines de 2010 asociado al incremento de 12 por ciento de los activos del sistema financiero. Los pasivos cerraron en US\$ 124 660 millones, nivel superior en 9 por ciento al año previo. Destacó el aumento en los saldos de la inversión directa extranjera, asociado a flujos de reinversión, así como el mayor saldo de deuda externa de mediano y largo plazo, principalmente del sector privado.

CUADRO 47
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
(Niveles a fin de periodo)

| | Millones de US\$ | | | Porcentaje del PBI | | |
|---|------------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| I. ACTIVOS | 55 561 | 72 104 | 79 787 | 43,7 | 46,8 | 45,1 |
| 1. Activos de reserva del BCRP | 33 175 | 44 150 | 48 859 | 26,0 | 28,7 | 27,6 |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) | 14 006 | 16 606 | 18 479 | 11,0 | 10,8 | 10,5 |
| 3. Otros activos | 8 470 | 11 347 | 12 450 | 6,6 | 7,4 | 7,0 |
| II. PASIVOS | 89 312 | 114 910 | 124 660 | 70,1 | 74,6 | 70,5 |
| 1. Bonos y deuda externa total privada y pública ^{1/} | 35 157 | 43 674 | 47 544 | 27,6 | 28,4 | 26,9 |
| a. Mediano y largo plazo | 30 431 | 37 359 | 41 219 | 23,9 | 24,3 | 23,3 |
| Sector privado ^{2/} | 10 314 | 14 424 | 16 987 | 8,1 | 9,4 | 9,6 |
| Sector público (i - ii + iii) ^{3/} | 20 117 | 22 934 | 24 232 | 15,8 | 14,9 | 13,7 |
| i. Deuda Pública Externa | 20 600 | 19 905 | 20 204 | 16,2 | 12,9 | 11,4 |
| ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes | 1 891 | 1 283 | 831 | 1,5 | 0,8 | 0,5 |
| iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes | 1 408 | 4 313 | 4 859 | 1,1 | 2,8 | 2,7 |
| b. Corto plazo | 4 726 | 6 315 | 6 325 | 3,7 | 4,1 | 3,6 |
| Sistema financiero (sin BCRP) | 1 425 | 2 514 | 1 901 | 1,1 | 1,6 | 1,1 |
| BCRP | 124 | 45 | 43 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Otros ^{4/} | 3 177 | 3 756 | 4 381 | 2,5 | 2,4 | 2,5 |
| 2. Inversión directa | 34 521 | 42 976 | 51 208 | 27,1 | 27,9 | 29,0 |
| 3. Participación de capital | 19 634 | 28 260 | 25 908 | 15,4 | 18,4 | 14,7 |

^{1/} La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).

^{2/} Incluye bonos.

^{3/} A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

^{4/} Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.



Chimú (1000 – 1470 d.C.)

Orejera de oro. Diseño central de personaje con gran tocado y aves en todo el borde. Técnica de laminado, martillado y repujado.



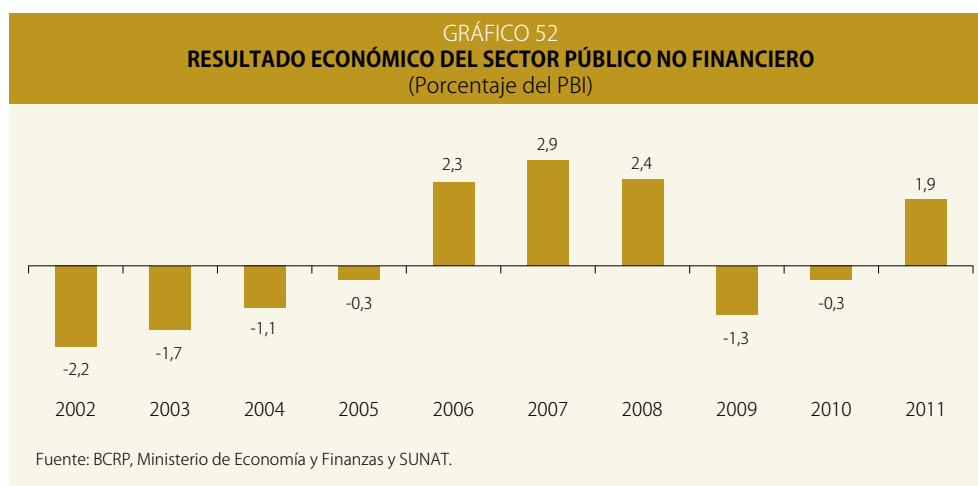
Lambayeque - Chimú (1350 – 1470 d.C.)

Disco de orejera de oro con lentejuelas en el borde. Diseño de personaje antropozoomorfo con traje ceremonial. Lleva gran tocado y tumi. Técnica de laminado, martillado, repujado y soldado.



Finanzas Públicas

En 2011, el sector público no financiero registró un resultado económico superavitario de 1,9 por ciento del PBI, a diferencia de 2009 y 2010, cuando se registraron déficit de 1,3 y 0,3 por ciento del producto, respectivamente. Este desempeño se vincula a la recuperación del nivel de actividad de la economía, el dinamismo de la demanda interna y el incremento de los precios de los minerales que impactaron positivamente en la recaudación de los ingresos, así como a la moderación en el crecimiento de los gastos no financieros.



El superávit de 2011 provino principalmente de las operaciones del gobierno general, que registraron un resultado positivo de 1,8 por ciento del PBI, luego de presentar en el año anterior un déficit de 0,2 por ciento. Esta evolución fue consecuencia de los mayores ingresos corrientes (1,0 punto porcentual del PBI) y de los menores gastos no financieros (1,1 puntos porcentuales del PBI).

Durante el primer semestre el Ejecutivo aprobó reducciones en las tasas de diversos impuestos (IGV, ISC a los combustibles y aranceles a las importaciones) que no implicaron reducciones en la recaudación pues combinadas con el incremento de la demanda interna, las mayores cotizaciones de nuestros productos de exportación y las medidas administrativas de expansión de la base tributaria, llevaron a un incremento de los ingresos tributarios del gobierno general de 13,3 por ciento en términos reales.



También en el primer semestre, con el objetivo de generar un mayor ahorro público, que permitiese al fisco enfrentar los riesgos de una crisis externa, se aprobaron medidas de control del gasto público. Asimismo, se realizó una transferencia extraordinaria de recursos al Fondo de Estabilización Fiscal por US\$ 1 102 millones, con lo cual su saldo aumentó a US\$ 5 626 millones.

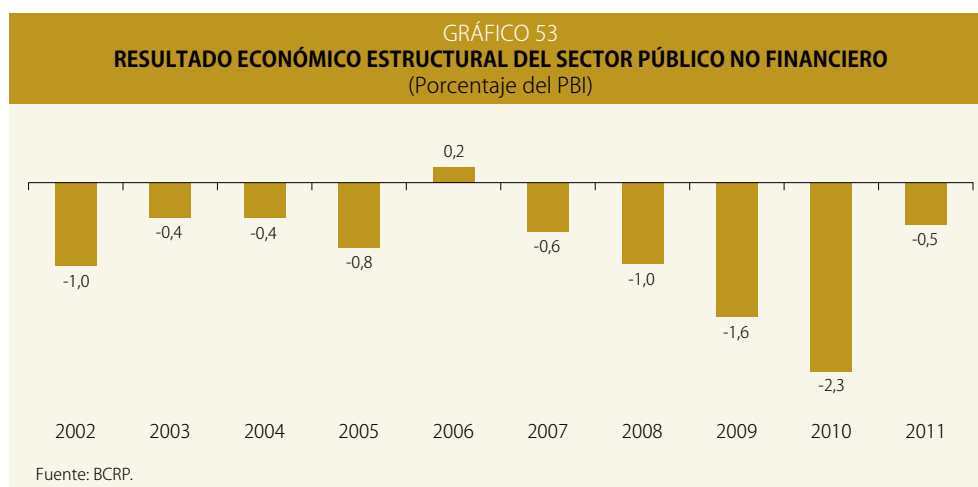
Durante el segundo semestre, ante la persistencia de problemas para la ejecución del gasto público, en particular de las inversiones subnacionales y ante la mayor incertidumbre por el deterioro de las condiciones externas, se aprobaron medidas extraordinarias para promover el dinamismo de la economía, parte importante de las cuales tendrá efecto en 2012.

CUADRO 48
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|---------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| I. Resultado Primario | 13 | 3 730 | 14 801 | 0,0 | 0,9 | 3,0 |
| 1. Del Gobierno General | - 784 | 4 320 | 14 554 | -0,2 | 1,0 | 3,0 |
| a. Ingresos corrientes | 72 201 | 86 948 | 102 089 | 18,9 | 20,0 | 21,0 |
| i. Tributarios | 53 842 | 65 919 | 77 201 | 14,1 | 15,2 | 15,9 |
| ii. No tributarios | 18 359 | 21 029 | 24 888 | 4,8 | 4,8 | 5,1 |
| b. Gasto no financiero | 73 433 | 83 372 | 87 826 | 19,2 | 19,2 | 18,1 |
| i. Corriente | 51 938 | 57 141 | 63 322 | 13,6 | 13,1 | 13,0 |
| ii. Capital | 21 496 | 26 231 | 24 503 | 5,6 | 6,0 | 5,0 |
| c. Ingresos de capital | 448 | 744 | 290 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| 2. De las Empresas Estatales | 797 | - 590 | 247 | 0,2 | -0,1 | 0,1 |
| II. Intereses | 5 011 | 5 085 | 5 724 | 1,3 | 1,2 | 1,2 |
| 1. Deuda externa | 3 101 | 2 927 | 2 834 | 0,8 | 0,7 | 0,6 |
| 2. Deuda interna | 1 910 | 2 158 | 2 889 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| III. Resultado Económico (I-II) | -4 998 | -1 354 | 9 077 | -1,3 | -0,3 | 1,9 |
| 1. Financiamiento Externo Neto | 4 069 | -2 077 | 746 | 1,1 | -0,5 | 0,2 |
| (Millones de US\$) | \$1 317 | \$ - 728 | \$ 277 | 1,1 | -0,5 | 0,2 |
| a. Desembolsos | \$3 225 | \$4 261 | \$ 990 | 2,6 | 2,8 | 0,6 |
| b. Amortización | \$1 843 | \$5 184 | \$ 831 | 1,4 | 3,4 | 0,5 |
| c. Otros | -\$ 65 | \$ 195 | \$ 118 | -0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 2. Financiamiento Interno Neto | 827 | 3 013 | -9 959 | 0,2 | 0,7 | -2,0 |
| 3. Ingresos de privatización | 102 | 419 | 135 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Descontando los efectos del ciclo económico así como de las fluctuaciones de los precios de las exportaciones mineras y de hidrocarburos sobre el resultado económico, se obtiene el **resultado económico estructural**, el que en 2011 fue negativo en 0,5 por ciento del PBI.



El superávit fiscal del año (S/. 9 077 millones) superó en S/. 5 568 millones al requerimiento de recursos para la atención de la amortización de la deuda pública (S/. 3 509 millones). Si adicionalmente se considera que se recibieron desembolsos externos por el equivalente a S/. 2 717 millones, se emitieron bonos soberanos domésticos por S/. 1 221 millones y se recibieron ingresos de privatización por S/. 135 millones, se obtiene un excedente de recursos equivalente a S/. 9 641 millones, que se destinó principalmente a la acumulación de depósitos del sector público.

CUADRO 49
FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | Millones de soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| 1. Resultado económico | -4 998 | -1 354 | 9 077 | -1,3 | -0,3 | 1,9 |
| 2. Amortización | -7 049 | -17 535 | -3 509 | -1,8 | -4,0 | -0,7 |
| Redención de bonos de reconocimiento | -336 | -742 | -485 | -0,1 | -0,2 | -0,1 |
| Interna | -1 235 | -2 126 | -733 | -0,3 | -0,5 | -0,2 |
| Externa | -5 478 | -14 667 | -2 291 | -1,4 | -3,4 | -0,5 |
| 3. Requerimiento financiero | 12 047 | 18 889 | -5 568 | 3,2 | 4,3 | -1,1 |
| Desembolsos externos | 9 802 | 12 039 | 2 717 | 2,6 | 2,8 | 0,6 |
| Libre disponibilidad | 7 968 | 10 001 | 851 | 2,1 | 2,3 | 0,2 |
| Proyectos de inversión | 1 834 | 2 038 | 1 866 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| Bonos internos | 2 757 | 8 833 | 1 221 | 0,7 | 2,0 | 0,3 |
| Privatización | 102 | 419 | 135 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| Otros | -614 | -2 401 | -9 641 | -0,2 | -0,6 | -2,0 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Sunat, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

RECUADRO 6

NUEVO RÉGIMEN TRIBUTARIO Y CONTRIBUTIVO DE LA MINERÍA

A partir del 1 de octubre de 2011 comenzó a aplicarse el nuevo marco tributario para el sector minero aprobado por el Poder Ejecutivo el 28 de setiembre del mismo año. Las leyes que establecieron el nuevo régimen para la minería son las siguientes:

- Creación del Gravamen Especial a la Minería (Ley N° 29790)**
 Aplicable a empresas mineras con convenio de estabilidad tributaria. Es un recurso de libre disponibilidad del gobierno nacional.
- Modificación de la Regalía Minera (Ley N° 29788)**
 En el nuevo régimen de regalías, aplicable a empresas sin convenio de estabilidad tributaria vigente, el monto a pagar no podrá ser menor al 1 por ciento de las ventas. Si la empresa cuenta con convenio y está pagando regalías, éstas serán deducibles del Gravamen Especial. La recaudación se distribuye entre los tres niveles de gobierno.
- Creación del Impuesto Especial a la Minería (Ley N° 29789)**
 Aplicable a empresas sin convenio de estabilidad tributaria vigente, se destina al gobierno nacional.

En los tres casos la base imponible es la utilidad operativa trimestral de las empresas mineras, considerando los trimestres calendario de enero-marzo, abril-junio, julio-setiembre y octubre-diciembre. La tasa aplicable se determina de acuerdo con una escala de tasas marginales crecientes en función al margen operativo (ratio utilidad operativa respecto a ventas). El impuesto, el gravamen y la regalía constituyen gasto deducible para la determinación del Impuesto a la Renta.

MODIFICACIONES TRIBUTARIAS Y CONTRIBUTIVAS EN LA MINERÍA

| N° | CON CONVENIOS DE ESTABILIDAD | | | SIN CONVENIOS DE ESTABILIDAD | | | | | |
|----|--------------------------------|-----|---------------|--------------------------------|-----|---------------|-------------------------|-----|---------------|
| | Gravamen Especial a la Minería | | | Impuesto Especial a la Minería | | | Regalía Minera | | |
| | Tramos Margen Operativo | | Tasa marginal | Tramos Margen Operativo | | Tasa marginal | Tramos Margen Operativo | | Tasa marginal |
| | Li | Ls | | Li | Ls | | Li | Ls | |
| 0 | 0 | 10% | 4,00% | 0% | 10% | 2,00% | 0 | 10% | 1,00% |
| 2 | 10% | 15% | 4,57% | 10% | 15% | 2,40% | 10% | 15% | 1,75% |
| 3 | 15% | 20% | 5,14% | 15% | 20% | 2,80% | 15% | 20% | 2,50% |
| 4 | 20% | 25% | 5,71% | 20% | 25% | 3,20% | 20% | 25% | 3,25% |
| 5 | 25% | 30% | 6,28% | 25% | 30% | 3,60% | 25% | 30% | 4,00% |
| 6 | 30% | 35% | 6,85% | 30% | 35% | 4,00% | 30% | 35% | 4,75% |
| 7 | 35% | 40% | 7,42% | 35% | 40% | 4,40% | 35% | 40% | 5,50% |
| 8 | 40% | 45% | 7,99% | 40% | 45% | 4,80% | 40% | 45% | 6,25% |
| 9 | 45% | 50% | 8,56% | 45% | 50% | 5,20% | 45% | 50% | 7,00% |
| 10 | 50% | 55% | 9,13% | 50% | 55% | 5,60% | 50% | 55% | 7,75% |
| 11 | 55% | 60% | 9,70% | 55% | 60% | 6,00% | 55% | 60% | 8,50% |
| 12 | 60% | 65% | 10,27% | 60% | 65% | 6,40% | 60% | 65% | 9,25% |
| 13 | 65% | 70% | 10,84% | 65% | 70% | 6,80% | 65% | 70% | 10,00% |
| 14 | 70% | 75% | 11,41% | 70% | 75% | 7,20% | 70% | 75% | 10,75% |
| 15 | 75% | 80% | 11,98% | 75% | 80% | 7,60% | 75% | 80% | 11,50% |
| 16 | 80% | 85% | 12,55% | 80% | 85% | 8,00% | Más de 80% | | 12,00% |
| 17 | Más de 85% | | 13,12% | Más de 85% | | 8,40% | | | |

Memo:

Li = Límite inferior ; Ls = Límite superior

RECAUDACIÓN EN 2011

Excepcionalmente, en octubre, noviembre y diciembre, las empresas mineras efectuaron anticipos mensuales que fueron determinados multiplicando las ventas mensuales, el margen operativo de 2010 y la tasa efectiva aplicable.

El primer pago, correspondiente a octubre, tuvo como plazo de pago el 30 de noviembre. Debido al periodo de acreditación de los pagos, la mayor parte de la recaudación ingresó a las cuentas del Tesoro Público los primeros días de diciembre. Los pagos de noviembre y diciembre ingresaron a las cuentas del Tesoro Público durante el primer trimestre de 2012.

NUEVOS TRIBUTOS Y GRAVÁMENES A LA MINERÍA 2011

(Millones de nuevos soles)

| | |
|--------------------------------|-----|
| TOTAL RECAUDADO | 265 |
| Regalías mineras | 71 |
| Impuesto Especial a la Minería | 59 |
| Gravamen Especial a la Minería | 136 |
| <hr/> | |
| Memo: Antiguas regalías | 770 |

CLASIFICACIÓN EN CUENTAS FISCALES

Para efectos de la clasificación económica en cuentas fiscales se siguen los siguientes criterios:

Regalía Minera:

La regalía minera es definida como la contraprestación económica que las empresas mineras pagan al Estado por la explotación de los recursos minerales metálicos y no metálicos. Se clasifica como un ingreso no tributario del gobierno nacional, el cual redistribuye dichos recursos de acuerdo con los porcentajes establecidos en la Ley de Regalía Minera (Ley N° 28258)¹⁷, a gobiernos locales, regionales y universidades, quienes los registran como ingresos por transferencias. Este criterio de clasificación es el mismo que para el caso de las antiguas regalías.

Impuesto Especial a la Minería:

Es un tributo cuyo cumplimiento no origina una contraprestación directa en favor del contribuyente por parte del Estado. En cuentas fiscales se clasifica como un ingreso tributario del gobierno nacional.

Gravamen Especial a la Minería:

El gravamen es un recurso público originario proveniente de la explotación de recursos naturales no renovables. En cuentas fiscales se registra como un ingreso no tributario del gobierno nacional de libre disponibilidad para el Tesoro Público.

¹⁷ El 20 por ciento del total recaudado se destina a los gobiernos locales del distrito o distritos donde se explota el recurso natural, de los cuales el 50 por ciento se invierte en las comunidades donde se explota el recurso natural; el 20 por ciento para la provincia o provincias donde se encuentra en explotación el recurso natural; el 40 por ciento para las municipalidades distritales y provinciales del departamento o departamentos de las regiones donde se encuentra en explotación el recurso natural; el 15 por ciento para el o los gobiernos regionales donde se encuentra en explotación el recurso natural; y el 5 por ciento para las universidades nacionales de la región donde se explota el recurso natural.



1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 21,0 por ciento del PBI, superiores en 1,0 punto porcentual del PBI respecto a los del año previo, lo cual representa un crecimiento real de 13,6 por ciento. Este incremento se observó tanto en el componente tributario del gobierno nacional como en los ingresos no tributarios, reflejando la mejora de la actividad económica y el incremento de los precios de nuestras exportaciones.

Con ello, la presión fiscal del gobierno general, que expresa los ingresos corrientes como ratio del PBI, aumentó en 2011 a 21,0 por ciento.

CUADRO 50
COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES
(Porcentaje del PBI)

| | Porcentaje del PBI | | |
|---|--------------------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| Presión tributaria del gobierno central ^{1/} | 13,7 | 14,8 | 15,5 |
| Presión fiscal del gobierno central ^{2/} | 15,9 | 17,2 | 18,1 |
| Presión fiscal del gobierno general ^{2/} | 18,9 | 20,0 | 21,0 |

^{1/} Corresponde a los ingresos tributarios del gobierno central expresados como porcentaje del PBI.

^{2/} Ingresos corrientes como ratio del PBI.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Sunat.

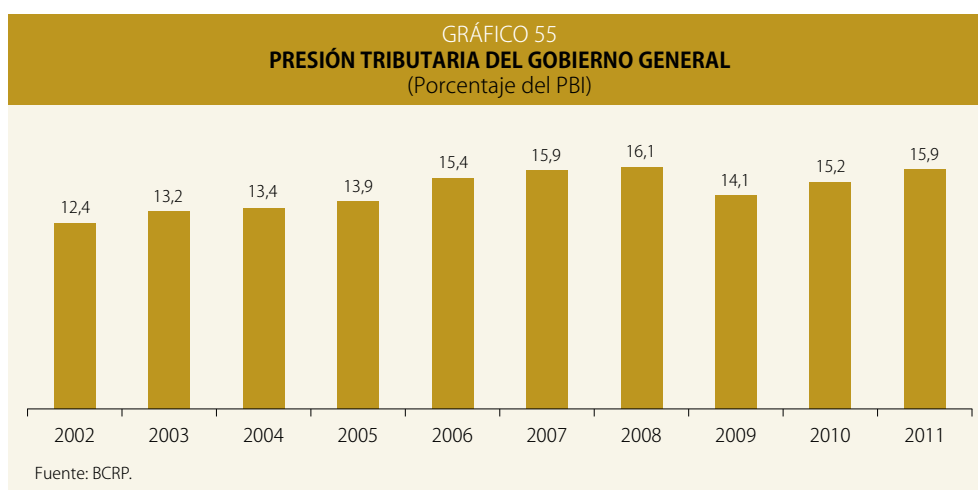
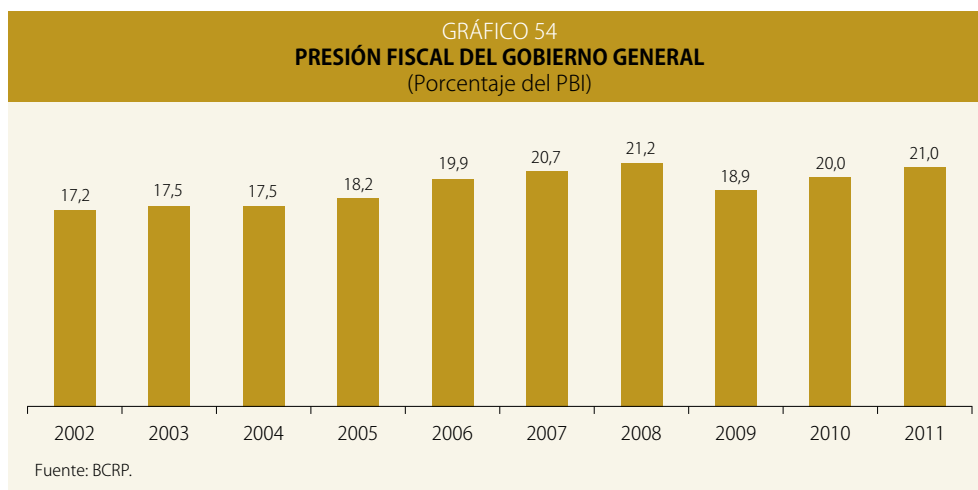
CUADRO 51
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

| | Millones de nuevos soles | | | Variación % real | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|---------------|----------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 53 842 | 65 919 | 77 201 | 20,6 | 13,3 | 14,1 | 15,2 | 15,9 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 20 346 | 25 802 | 33 627 | 24,9 | 26,1 | 5,3 | 5,9 | 6,9 |
| -Personas naturales | 5 608 | 6 283 | 7 958 | 10,4 | 22,5 | 1,5 | 1,4 | 1,6 |
| -Personas jurídicas | 12 269 | 16 423 | 21 432 | 31,8 | 26,2 | 3,2 | 3,8 | 4,4 |
| -Regularización | 2 470 | 3 096 | 4 237 | 23,5 | 32,4 | 0,6 | 0,7 | 0,9 |
| 2. Impuestos a las importaciones | 1 493 | 1 803 | 1 380 | 19,0 | -25,9 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 29 519 | 35 536 | 40 424 | 18,6 | 10,0 | 7,7 | 8,2 | 8,3 |
| -Interno | 17 322 | 19 629 | 22 029 | 11,6 | 8,6 | 4,5 | 4,5 | 4,5 |
| -Importaciones | 12 197 | 15 907 | 18 395 | 28,5 | 11,9 | 3,2 | 3,7 | 3,8 |
| 4. Impuesto selectivo al consumo | 4 146 | 4 670 | 4 720 | 10,9 | -2,2 | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| -Combustibles | 2 255 | 2 410 | 2 231 | 5,3 | -10,4 | 0,6 | 0,6 | 0,5 |
| -Otros | 1 891 | 2 260 | 2 489 | 17,7 | 6,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| 5. Otros ingresos tributarios | 5 676 | 6 056 | 6 762 | 5,1 | 8,0 | 1,5 | 1,4 | 1,4 |
| -Gobierno Nacional | 4 400 | 4 566 | 5 043 | 2,2 | 6,8 | 1,2 | 1,1 | 1,0 |
| -Gobiernos Locales | 1 276 | 1 490 | 1 719 | 15,0 | 11,6 | 0,3 | 0,3 | 0,4 |
| 6. Documentos valorados | -7 339 | -7 948 | -9 712 | 6,7 | 18,2 | -1,9 | -1,8 | -2,0 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 18 359 | 21 029 | 24 888 | 12,8 | 14,5 | 4,8 | 4,8 | 5,1 |
| Contribuciones a Essalud y ONP | 7 218 | 7 967 | 9 071 | 8,7 | 10,1 | 1,9 | 1,8 | 1,9 |
| Recursos Propios y transferencias | 4 444 | 4 533 | 4 884 | 0,5 | 4,2 | 1,2 | 1,0 | 1,0 |
| Regalías mineras, gasíferas y petroleras ^{1/} | 1 597 | 2 522 | 3 755 | 55,5 | 44,1 | 0,4 | 0,6 | 0,8 |
| Canon Petrolero ^{2/} | 1 241 | 1 840 | 2 673 | 46,0 | 40,5 | 0,3 | 0,4 | 0,5 |
| Otros | 3 860 | 4 168 | 4 505 | 6,4 | 4,6 | 1,0 | 1,0 | 0,9 |
| III. TOTAL | 72 201 | 86 948 | 102 089 | 18,6 | 13,6 | 18,9 | 20,0 | 21,0 |

^{1/} Compensación por el uso de propiedad estatal.

^{2/} Porcentaje del valor de la producción por el derecho a explotar recursos naturales redistribuido a las regiones.

Fuente: SUNAT, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.



La recaudación del **Impuesto a la Renta** ascendió de 5,9 a 6,9 por ciento en términos del PBI debido a los mayores pagos de las empresas de los sectores minero (incremento real de 33,8 por ciento) y servicios (aumento real de 18,5 por ciento). La recaudación se vio impulsada por la mejora de los precios internacionales de los metales, en particular en los tres primeros trimestres del año.





CUADRO 52
IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES
(Millones de nuevos soles)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Var. % real | |
|-------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| | | | | 2010 | 2011 |
| Minería | 3 018 | 5 618 | 7 764 | 83,5 | 33,8 |
| Servicios ^{1/} | 4 604 | 5 377 | 6 585 | 15,2 | 18,5 |
| Manufactura | 2 004 | 2 307 | 2 938 | 13,5 | 23,1 |
| Comercio | 2 099 | 2 267 | 2 909 | 6,4 | 24,2 |
| Hidrocarburos | 543 | 1 056 | 1 835 | 91,7 | 68,1 |
| Construcción | 548 | 715 | 1 050 | 28,8 | 42,2 |
| Pesca | 54 | 124 | 134 | 128,7 | 4,3 |
| Agropecuario | 38 | 44 | 92 | 15,4 | 102,5 |
| TOTAL | 12 907 | 17 507 | 23 308 | 33,8 | 28,8 |

^{1/} Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, y otros.
Fuente: SUNAT.

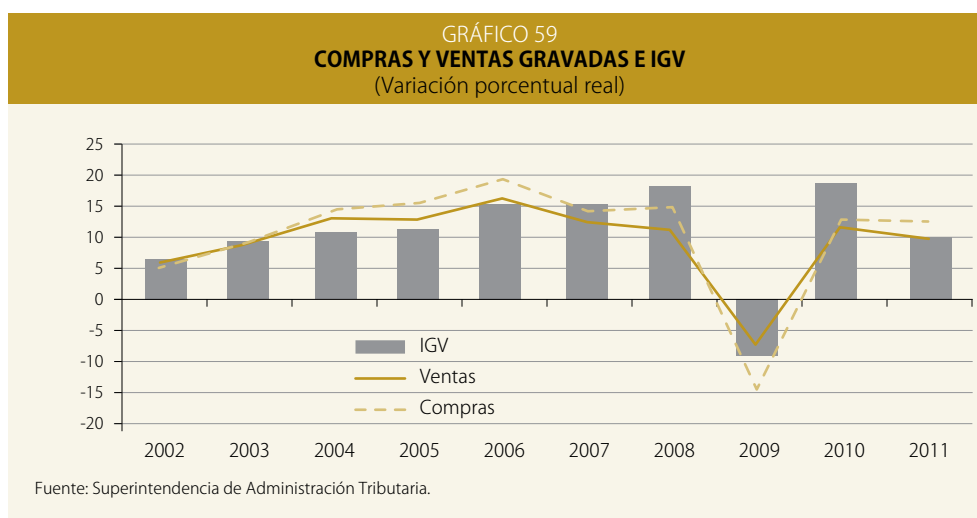
El Impuesto a la Renta de personas naturales registró un crecimiento de 22,5 por ciento en términos reales, por los mayores pagos de rentas de quinta y cuarta categoría, reflejando el crecimiento observado en el mercado de trabajo formal.

Los ingresos por **Impuesto a las Importaciones** disminuyeron en 25,9 por ciento en términos reales, mientras que como porcentaje del PBI cayeron de 0,4 por ciento a 0,3 por ciento entre 2010 y 2011. Esta disminución fue consecuencia de las reducciones de las tasas arancelarias decretadas en diciembre de 2010 (D.S. 279-2010-EF) y abril de 2011 (D.S. 055-2011-EF), que redujeron el arancel efectivo promedio de 2,2 a 1,4 por ciento. El efecto de la reducción de tasas se vio parcialmente compensado por el incremento de las importaciones en el periodo.

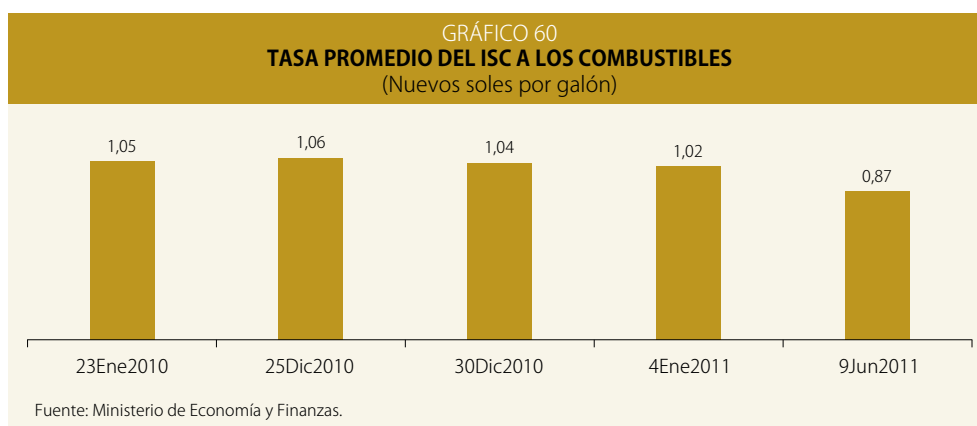
GRÁFICO 57
RECAUDACIÓN POR IMPUESTO A LAS IMPORTACIONES
(Porcentaje del PBI)

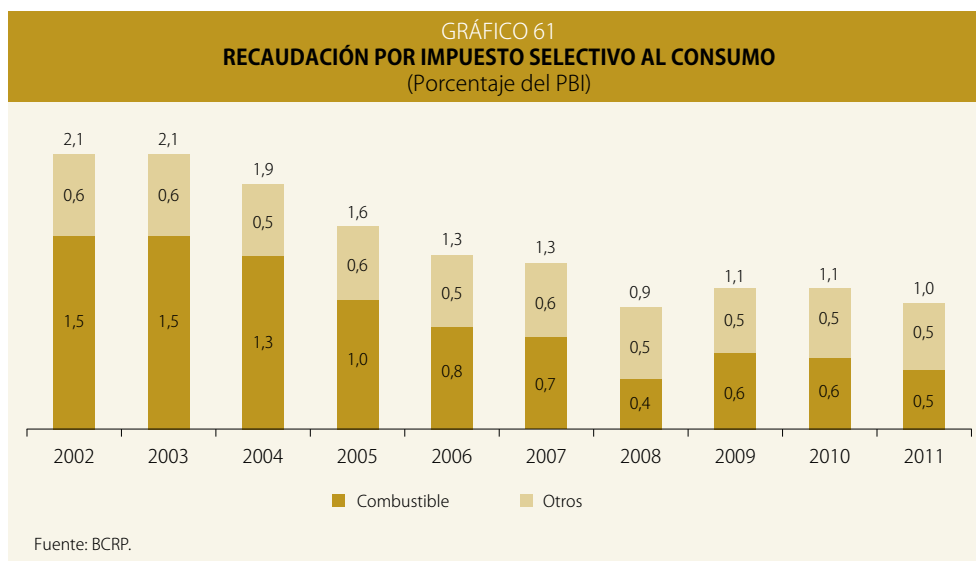


La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas** (IGV) registró un crecimiento de 10,0 por ciento en términos reales y pasó de un equivalente del 8,2 al 8,3 por ciento del PBI. Este incremento se relaciona con la evolución de la actividad económica y con las medidas aplicadas para ampliar la base tributaria, en particular la mayor cobertura del régimen de deducciones del IGV, que contrarrestaron el efecto de la reducción de la tasa del impuesto, modificación que entró en vigencia en marzo de 2011 (de 19 a 18 por ciento).



Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo** (ISC) disminuyeron 2,2 por ciento en términos reales; en tanto que como porcentaje del PBI pasaron de 1,1 por ciento a 1,0 por ciento. Esta disminución corresponde a la menor recaudación del ISC a los combustibles, lo que reflejó la reducción de la tasa promedio de S/. 1,02 a S/. 0,87 por galón decretada en junio de 2011, mediante Decreto Supremo N° 097-2011-EF.





La recaudación por **otros ingresos tributarios** permaneció en 1,4 por ciento del PBI, lo que implicó un incremento real de 8,0 por ciento. Destacan los incrementos en el Impuesto Temporal a los Activos Netos (24,1 por ciento) y en las multas (57,7 por ciento). Por el contrario, el Impuesto a las Transacciones Financieras disminuyó 59,5 por ciento, debido a la reducción de su tasa de 0,05 por ciento en 2010 a 0,005 por ciento, a partir del 1 de abril de 2011 (Ley N° 29667). En este rubro se incluye la recaudación por el Impuesto Especial a la Minería, creado por la Ley N° 29789, que recaudó entre noviembre y diciembre S/. 59 millones.

Las **devoluciones de impuestos** fueron equivalentes al 2,0 por ciento del PBI y registraron un crecimiento real de 18,2 por ciento, reflejando el incremento de las exportaciones (28 por ciento), que compensaron la menor tasa de la restitución arancelaria (*drawback*), que disminuyó de 6,5 a 5,0 por ciento.

Los **ingresos no tributarios** tuvieron un incremento real de 14,5 por ciento, como consecuencia de la tendencia al alza de las cotizaciones internacionales de los minerales, en particular en los tres primeros trimestres del año, lo cual permitió recaudar mayores recursos por concepto de regalías y canon. Adicionalmente, la recaudación por contribuciones a la seguridad social registró un significativo incremento como reflejo de mayor número de población aportante.

2. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del gobierno general fueron equivalentes al 18,1 por ciento del PBI, ratio inferior al de 2010 en 1,1 puntos porcentuales del PBI, explicado por menores gastos en la ejecución de proyectos de inversión de 5,5 a 4,7 por ciento del PBI.

Entre 2009 y 2010 se registraron gastos no financieros superiores al 19 por ciento del PBI, en el contexto de la implementación del Plan de Estímulo Económico 2009-2010 para hacer frente a los efectos negativos de la crisis internacional. Luego, en 2011 hubo una desaceleración del gasto no financiero por las dificultades experimentadas por las autoridades subnacionales -elegidas en los comicios de octubre de 2010- en la gestión de sus respectivos presupuestos y por la política fiscal implementada en el primer semestre de generación del espacio fiscal necesario para enfrentar un agravamiento del contexto internacional mediante el control del gasto público.

Por nivel de gobierno, los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 11,2 por ciento del PBI y el de los gobiernos subnacionales a 6,8 por ciento del PBI.

CUADRO 53
GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

| | Millones de nuevos soles | | | Variación % real | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|---------------|---------------|------------------|--------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| I. GASTOS CORRIENTES | 51 938 | 57 141 | 63 322 | 8,3 | 7,1 | 13,6 | 13,1 | 13,0 |
| Remuneraciones | 19 647 | 20 834 | 22 868 | 4,4 | 6,1 | 5,1 | 4,8 | 4,7 |
| Gobierno Nacional | 11 347 | 12 181 | 13 388 | 5,7 | 6,3 | 3,0 | 2,8 | 2,8 |
| Gobiernos Regionales | 6 758 | 6 804 | 7 534 | -0,9 | 7,0 | 1,8 | 1,6 | 1,5 |
| Gobiernos Locales | 1 542 | 1 849 | 1 946 | 18,0 | 1,8 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Bienes y servicios | 19 093 | 22 343 | 23 912 | 15,2 | 3,4 | 5,0 | 5,1 | 4,9 |
| Gobierno Nacional | 13 699 | 15 818 | 16 627 | 13,6 | 1,6 | 3,6 | 3,6 | 3,4 |
| Gobiernos Regionales | 1 549 | 2 005 | 2 306 | 27,3 | 10,9 | 0,4 | 0,5 | 0,5 |
| Gobiernos Locales | 3 844 | 4 520 | 4 979 | 15,7 | 6,3 | 1,0 | 1,0 | 1,0 |
| Transferencias | 13 198 | 13 964 | 16 543 | 4,2 | 14,6 | 3,5 | 3,2 | 3,4 |
| Gobierno Nacional | 10 388 | 11 042 | 13 432 | 4,7 | 17,7 | 2,7 | 2,5 | 2,8 |
| Gobiernos Regionales | 1 995 | 1 981 | 2 080 | -2,2 | 1,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| Gobiernos Locales | 815 | 941 | 1 031 | 13,6 | 5,8 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| II. GASTO DE CAPITAL | 21 496 | 26 231 | 24 503 | 20,0 | -10,0 | 5,6 | 6,0 | 5,0 |
| Formación bruta de capital | 19 584 | 24 025 | 22 922 | 20,6 | -8,1 | 5,1 | 5,5 | 4,7 |
| Gobierno Nacional | 6 374 | 9 064 | 9 689 | 39,8 | 3,2 | 1,7 | 2,1 | 2,0 |
| Gobiernos Regionales | 4 076 | 4 956 | 4 710 | 19,5 | -8,5 | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| Gobiernos Locales | 9 134 | 10 005 | 8 524 | 7,7 | -18,1 | 2,4 | 2,3 | 1,8 |
| Otros gastos de capital | 1 912 | 2 206 | 1 581 | 13,5 | -30,8 | 0,5 | 0,5 | 0,3 |
| III. GASTO NO FINANCIERO (I+II) | 73 433 | 83 372 | 87 826 | 11,7 | 1,7 | 19,2 | 19,2 | 18,1 |
| Gobierno Nacional | 43 411 | 50 057 | 54 406 | 13,5 | 5,1 | 11,4 | 11,5 | 11,2 |
| Gobiernos Regionales | 14 586 | 15 871 | 16 704 | 7,1 | 1,6 | 3,8 | 3,7 | 3,4 |
| Gobiernos Locales | 15 436 | 17 444 | 16 715 | 11,1 | -7,7 | 4,0 | 4,0 | 3,4 |

^{1/} Preliminar. Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

GRÁFICO 62
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)





Gobierno nacional

Los gastos no financieros del gobierno nacional fueron equivalentes a 11,2 por ciento del PBI, lo que implicó un crecimiento real de 5,1 por ciento respecto de 2010. Esta expansión se presentó en mayor medida en las transferencias corrientes (17,7 por ciento real) y en las remuneraciones (6,3 por ciento real).

El **gasto en remuneraciones** registró un crecimiento real de 6,3 por ciento respecto al año 2010, debido al pago de la bonificación extraordinaria a favor del personal activo y pensionistas discapacitados de las Fuerzas Armadas y de la Policía Nacional del Perú (Bonificación Extraordinaria por Gratitude)¹⁸. Asimismo, este aumento es explicado por el pago diferencial de la remuneración de docentes ingresantes en todos los niveles de la Carrera Pública Magisterial.

El **gasto en bienes y servicios** ascendió a 3,4 por ciento del PBI, lo que implicó un aumento de 1,6 por ciento en términos reales, reflejando las mayores asignaciones a:

- Ministerio de Transportes y Comunicaciones, para el mantenimiento y reparación de carreteras (Empalme PE 18A-Desvío Tingo María-Aucayacu-Nuevo Progreso-Tocache-Juanjuí-Picota-Tarapoto; Conococha-Huaraz-Caraz-Molinopampa-Chiquián-Aquia-Empalme 3N; La Oroya-Chicrín-Huánuco-Tingo María-Empalme 5N; Desvío Abancay-Chuquibambilla-Chalhuahuacho-Santo Tomás-Yauri; Huancané-Moho-Tilali-Frontera Bolivia y Desvío Huancané-Putina-Sandia-San Ignacio; Empalme 3S Comas-Satipo-Mazamari-Puerto Ocopa-Atalaya y Mazamari-San Martín de Pangoa-Punta de Carretera; entre otras).
- Ministerio de Educación, para capacitación docente y alfabetización.
- Ministerio de Relaciones Exteriores destinado a misiones diplomáticas, oficinas comerciales y desarrollo de acciones de política bilateral.
- Ministerios de Defensa y del Interior, para el mantenimiento y recuperación de la capacidad operativa, vigilancia policial y servicios de mantenimiento de maquinaria y equipos.
- Oficina Nacional de Procesos Electorales (ONPE) y Jurado Nacional de Elecciones (JNE), destinados a la organización y ejecución de las elecciones presidenciales (primera y segunda vuelta).
- Ministerio de la Mujer y Desarrollo Social, para la gestión administrativa y en apoyo al niño y adolescente en abandono y riesgo.

¹⁸ Dispuesta por Decreto de Urgencia N° 020-2011 (13-05-11), la que será abonada mensualmente y de manera conjunta con el pago de la remuneración o pensión mensual, según corresponda, a partir de mayo de 2011 hasta abril de 2012.

- Registro Nacional de Identificación y Estado Civil (RENIEC) para el acceso al DNI de niñas, niños y adultos en áreas urbanas y rurales.

El **gasto por transferencias corrientes** aumentó de 2,5 por ciento del PBI en el 2010 a 2,8 por ciento del PBI en 2011 (incremento de 17,7 por ciento en términos reales).

Entre las principales transferencias destacan las otorgadas a:

- Seguro Integral de Salud (SIS) para la atención de los servicios de salud de personas en situación de extrema pobreza.
- Plan de mantenimiento de infraestructura y equipos médicos para la atención médica básica.
- Atención integral a la infancia temprana en los Wawa Wasi de gestión comunal en diferentes departamentos del país.
- Compensaciones netas del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC) a importadores y refinerías de combustibles derivados del petróleo.
- Pago de devengados de la Oficina de Normalización Previsional.
- Transferencia a hogares pobres afiliados al programa Juntos en favor de la educación de niños de primaria.
- Transferencias a organismos internacionales para acciones de cooperación técnica internacional, asistencia social y protección de poblaciones en riesgo.

Los **gastos de capital** disminuyeron en 3,8 por ciento en términos reales, pasando de 2,5 por ciento del PBI en 2010 a 2,3 por ciento del PBI en 2011, debido a la disminución de los otros gastos de capital (37,1 por ciento) que contrarrestaron el incremento en la formación bruta de capital (3,2 por ciento).

La disminución en los otros gastos de capital se debió a que en enero de 2010 se registró una transferencia de S/. 290 millones a la Corporación Financiera de Desarrollo para la constitución del Fondo de Infraestructura dispuesta por el Decreto de Urgencia 018-2009 y a que en 2011 se redujeron significativamente las transferencias de capital de apoyo a la infraestructura social y productiva de los gobiernos locales por parte del Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (Foncodes).

El incremento en la formación bruta de capital se concentró en los siguientes sectores: Transportes (S/. 5 845 millones), en la rehabilitación y mejoramiento de carreteras; Educación (S/. 1 050 millones), en el mejoramiento de la infraestructura y calidad educativa; Salud (S/. 433 millones), en el mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales; Electricidad (S/. 354 millones), en la instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados; Agropecuario (S/. 312 millones), en el mejoramiento de la infraestructura de riego y preservación de recursos naturales; y Vivienda (S/. 169 millones), en el Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural.

Los principales proyectos de inversión del gobierno general fueron las obras en las carreteras IIRSA Sur y Norte (S/. 1 831 millones), el Tren Eléctrico (S/. 1 110 millones), las expropiaciones destinadas a la construcción de la segunda pista de aterrizaje del Aeropuerto Internacional Jorge Chávez (S/. 884 millones) y la carretera Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 442 millones). Estas cuatro obras concentraron el 18 por ciento del total de inversión ejecutada por el gobierno general en 2011. Todas ellas pertenecen al sector Transportes del gobierno nacional.



CUADRO 54
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL
(Millones de nuevos soles)

| PRINCIPALES PROYECTOS | 2010 | 2011 | Flujo |
|---|--------------|--------------|-------------|
| TRANSPORTE | 4 936 | 5 845 | 908 |
| Concesiones Viales - IIRSA Sur y Norte | 2 136 | 1 831 | -306 |
| Proyecto Especial de Transporte Masivo Lima y Callao - Tren Eléctrico | 794 | 1 110 | 316 |
| Concesiones aeroportuarias | 472 | 884 | 412 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca | 121 | 442 | 321 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho-Abancay | 330 | 248 | -82 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Quinua-San Francisco | 1 | 180 | 179 |
| Mejoramiento y ampliación de la boca de entrada al terminal portuario del Callao | 32 | 124 | 91 |
| Construcción y mejoramiento de la carretera Camaná-Matarani-Ilo-Tacna | 85 | 98 | 13 |
| Rehabilitación de caminos vecinales y rurales | 26 | 96 | 70 |
| Construcción y mejoramiento de la carretera Cusco-Quillabamba | 75 | 91 | 16 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Casma-Yaután-Huaraz | 113 | 69 | -44 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Churín-Oyón | 43 | 63 | 20 |
| Rehabilitación de la carretera Chanchamayo-Villa Rica | 7 | 59 | 52 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Tingo Maria-Aguaytía-Pucallpa | 120 | 45 | -75 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Patahuasi - Yauri-Sicuani | 16 | 45 | 29 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Trujillo-Shiran-Huamachuco | 34 | 34 | 0 |
| Construcción de pasos a desnivel Ramiro Priale - Avenida Las Torres y Carretera Central | 44 | 31 | -13 |
| Mejoramiento y rehabilitación de la carretera Sullana-El Alamo Eje Vial # 2 | 34 | 26 | -8 |
| Rehabilitación y mejoramiento de los pavimentos del Aeropuerto del Cusco | 42 | 20 | -22 |
| Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Desvío Tocache-Tocache | 43 | 8 | -34 |
| Concesiones portuarias | 14 | 3 | -12 |
| Otros | 352 | 336 | -16 |
| SALUD | 384 | 433 | 48 |
| Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales | 366 | 404 | 38 |
| Programa de Apoyo a la Reforma del Sector Salud PAR-Salud | 8 | 9 | 1 |
| Otros | 11 | 20 | 9 |
| ELECTRICIDAD | 518 | 354 | -164 |
| Instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados | 512 | 347 | -165 |
| Otros | 6 | 8 | 1 |
| AGROPECUARIO | 415 | 312 | -103 |
| Apoyo al sector agrario | 120 | 105 | -15 |
| Infraestructura de riego | 115 | 94 | -21 |
| Erradicación de la Mosca de la Fruta Ceratitis Capitata de la Costa Peruana | 41 | 32 | -9 |
| Otros | 139 | 81 | -58 |
| VIVIENDA | 183 | 169 | -14 |
| Apoyo al sector habitacional | 4 | 26 | 22 |
| Proyecto nacional de agua potable y saneamiento rural | 105 | 105 | -1 |
| Derechos de propiedad inmueble | 25 | 22 | -4 |
| Otros | 48 | 17 | -32 |
| ECONOMÍA | 133 | 111 | -21 |
| Apoyo a la reforma gubernamental y mejora al sistema aduanero | 54 | 61 | 7 |
| Promoción de la inversión privada y mejoramiento de gestión | 65 | 43 | -22 |
| Otros | 14 | 8 | -6 |
| JUSTICIA | 120 | 93 | -27 |
| Mejoramiento Servicios de Administración de Justicia | 88 | 54 | -34 |
| Otros | 32 | 39 | 7 |
| EDUCACIÓN | 911 | 1 050 | 139 |
| Mejoramiento de la infraestructura educativa | 744 | 879 | 135 |
| Otros | 167 | 171 | 4 |
| OTROS | 1 463 | 1 321 | -141 |
| TOTAL | 9 064 | 9 689 | 625 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gobiernos regionales

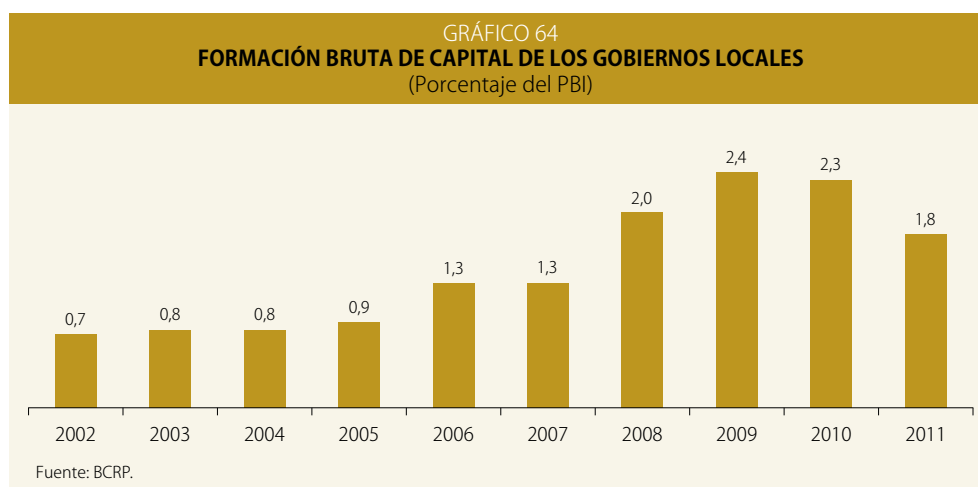
Los gastos no financieros de los gobiernos regionales se incrementaron en 1,6 por ciento en términos reales, aun cuando en términos del PBI disminuyeron de 3,7 a 3,4 por ciento. Los mayores incrementos reales se presentaron en la adquisición de bienes y servicios (10,9 por ciento) y en las remuneraciones (7,0 por ciento).

Gobiernos locales

Los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron una disminución real de 7,7 por ciento, respecto a los correspondientes del año anterior, como reflejo del proceso de instalación de las nuevas administraciones municipales. Por el contrario, los gastos corrientes solo moderaron su crecimiento y finalizaron el año con un incremento de 5,3 por ciento en términos reales.

No obstante la disminución de inversiones, hubo proyectos con ejecución entre los que destacan el mejoramiento de la carretera Camiara-Toquepala-Mirave (Tacna); del sistema de agua potable y alcantarillado de las partes altas de Paucarpata (Arequipa), de los asentamientos humanos del sector noreste de Castilla (Piura), de la ciudad de Tambo Grande (Piura) y la localidad de Tumán (Lambayeque); el Programa de Transporte Urbano de Lima Metropolitana (PTUL) Subsistema Norte Sur, el mejoramiento de vías vecinales, construcción de pistas y veredas en Talara (Piura) y Yunguyo (Puno); así como el mejoramiento de la infraestructura de los sistemas de riego y el mejoramiento de la infraestructura deportiva y recreativa en distintas provincias y distritos del país.

Los municipios que realizaron las mayores inversiones fueron el de Lima Metropolitana (S/. 241 millones), el distrito de Echarate (S/. 140 millones), el distrito de Ilabaya (S/. 98 millones), el distrito de San Marcos (S/. 87 millones) y la provincia de Cajamarca (S/. 77 millones). Estos cinco gobiernos locales concentraron el 8 por ciento del total de inversiones municipales (S/. 8 524 millones).



3. Empresas estatales

El resultado económico de las empresas estatales, definido como el flujo de caja de las mismas, fue superavitario en S/. 134 millones, en contraste con el déficit de S/. 683 millones obtenido en 2010. Este resultado se explica por los superávits registrados en las empresas regionales de electricidad, Electroperú y Sedapal.

Las **empresas regionales de electricidad** registraron en conjunto un superávit de caja de S/. 165 millones, mayor en S/. 131 millones al resultado de 2010, principalmente por las menores transferencias de capital destinadas a programas de electrificación rural.

Contribuyó a este resultado la menor ejecución de sus principales proyectos de inversión: Segunda Fase de la Rehabilitación de la Central Hidroeléctrica Machupicchu (Egamsa), Traslado de las Turbinas a Gas de Mollendo a



Pisco, Obras de Afianzamiento Cuenca del Río Chili- Presa Pillones (Egasa), Conversión a Gas de Grupos de Central Térmica de Calana (Egesur); y Ampliación o Remodelación de Sistemas de Transmisión y de Redes de Distribución, Electrificación Rural (distribuidoras del Grupo Distriluz).

Electroperú registró un superávit de caja de S/. 99 millones, mientras que en 2010 obtuvo un déficit de S/. 391 millones. Ello es explicado por menores gastos de capital al haberse cancelado en enero de 2010 la deuda de largo plazo garantizada por el MEF ascendente a S/. 347,2 millones. Asimismo, se ejecutaron menores transferencias al Fonahpu.

Sedapal obtuvo un superávit de S/. 13 millones, en contraste con el déficit obtenido en 2010, debido principalmente a la menor ejecución de sus proyectos de inversión: Proyecto Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima (PROMESAL); Programa Agua para Todos; y Obras de Mejoramiento de Agua Potable y Alcantarillado.

Petroperú registró un déficit de S/. 174 millones, menor en S/. 81 millones al observado el año anterior, debido a las compensaciones netas del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles y a la devolución de SUNAT en enero 2011. Ello fue contrarrestado por la mayor ejecución del Proyecto Modernización de la Refinería de Talara.

CUADRO 55
RESULTADO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS ESTATALES

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|----------------------------|--------------------------|--------------|------------|--------------------|-------------|------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Petroperú | 401 | - 255 | - 174 | 0,1 | -0,1 | 0,0 |
| Electroperú | 71 | - 391 | 99 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| Regionales de Electricidad | 194 | 34 | 165 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Sedapal | - 228 | - 233 | 13 | -0,1 | -0,1 | 0,0 |
| Otros | 249 | 163 | 31 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL | 688 | - 683 | 134 | 0,2 | -0,2 | 0,0 |

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado.

4. Proceso de promoción de la inversión privada

Entre compromisos de inversión por concesiones otorgadas e ingresos por privatizaciones, se registró un total de US\$ 3 636 millones. Los compromisos de inversión de concesiones en los sectores transportes y comunicaciones, electricidad, minería y puertos, ascendieron a US\$ 3 624 millones y los ingresos por privatizaciones de servicios turísticos (hoteles y proyectos) sumaron US\$ 11 millones.

De las concesiones, según los montos de inversión comprometidos destacan:

1. Energía de Centrales Hidroeléctricas con una capacidad de 500 MW por una inversión comprometida de US\$ 1 800 millones que fue otorgada a varias empresas que en conjunto ofrecerán 554MW.
2. Terminal Norte Multipropósito en el Terminal Portuario del Callao con una inversión de US\$ 761 millones.
3. Proyecto minero Magistral (Empresa Activos Mineros S.A.) que invertirá US\$ 400 millones.
4. Proyecto Especial Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao Línea 1, Villa El Salvador - Avenida Grau - San Juan de Lurigancho, que invertirá US\$ 240 millones.
5. Banda C de 1900 MHz. (cuarto operador), con US\$ 150 millones de inversión comprometida.

6. Reserva Fría de Generación: Planta Eten de 200 MW (antes en Trujillo), por US\$ 113 millones.
7. Línea de Transmisión Trujillo – Chiclayo en 500 KV por US\$ 110 millones.
8. Terminal Portuario de Yurimaguas - Nueva Reforma, por US\$ 50 millones.

CUADRO 56
PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES 2011
(Millones de US\$)

| VENTA DE ACCIONES, ACTIVOS Y CONCESIONES | FECHA | ADJUDICATARIO | Transacción Inversión |
|--|--------------|--|--------------------------|
| Banda C de 1900 MHz. (Cuarto Operador) ^{1/} | 27 enero | Viettel Group de Vietnam | 150,0 |
| Proyecto Especial Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao Línea 1, Villa el Salvador - Av. Grau - San Juan de Lurigancho | 22 febrero | Consorcio Tren Lima, Línea 1 (Graña Montero S.A. y Ferrovías S.A.) | 240,0 |
| Proyecto turístico El Chaco La Puntilla Lote D | 10 marzo | Consorcio Shamrock del Perú S.A.C. y una sociedad conyugal | 3,7 |
| Energía de Centrales Hidroeléctricas 500 MW | 24 marzo | Varios que ofrecerán una potencia conjunta de 544 MW al precio ofertado ^{2/} | 1 800,0 |
| Línea de Transmisión Trujillo – Chiclayo en 500 KV | 31 marzo | Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P – ISA. ^{3/} | 110,0 |
| Terminal Norte Multipropósito en el Terminal Portuario del Callao | 01 abril | Consorcio APM Terminals Callao: APM Terminals, Callao Port Holding y Central Portuaria ^{4/} | 761,0 |
| Reserva Fría de Generación: Planta Eten 200 Mw | 07 abril | Consorcio Cobra - Enersa. ^{5/} | 113,0 |
| Proyecto minero Magistral (Empresa Activos Mineros S.A.) | 15 abril | Compañía Minera Milpo S.A.A. ^{6/} | 400,0 |
| Terminal Portuario de Yurimaguas - Nueva Reforma | 27 abril | Consorcio Portuario Yurimaguas, conformado por Construcción y Administración S.A. e Hidalgo & Hidalgo S.A. ^{7/} | 50,4 |
| Tecnologías de la Información y Comunicaciones para el Desarrollo Integral de las Comunidades de Candarave | 21 junio | Consorcio Optical | 3,6 |
| Ex Hotel de Turistas de Iquitos | 07 julio | Sur Inversiones E.I.R.L | 1,1 |
| Consorcio Hotelero del Norte | 13 julio | Accionistas de Consorcio Hotelero del Norte ^{8/} | 0,8 |
| Ex Hotel de Turistas de Chimbote | 24 agosto | Representaciones e Inversiones Cajacho | 1,9 |
| Banda 10,15-10,30 y 10,50-10,65 GHz en Lima y Callao | 15 diciembre | Global Crossing Perú S.A. ^{9/} | 0,2 |
| TOTAL | | | 3 635,7 |

^{1/} La oferta económica y la oferta de inversión en acceso de Internet de banda ancha fueron de US\$ 1,3 millones y 4 025 locales escolares ofrecidos.

^{2/} Consorcio Generación Pucara - Ofertas 1 y 2 (60 MW); Empresa de Generación Huallaga S. A. - Oferta 1 (284 MW) y Cerro de Aguila S.A. - Oferta 1 (200 MW).

^{3/} Propuso un costo de inversión de US\$ 101,4 millones; costo anual por operación y mantenimiento de US\$ 3,2 millones y un costo de servicio total de US\$ 15,8 millones.

^{4/} La buena pro les fue otorgada por ofrecer un mayor descuento por servicios especiales y su mejor propuesta económica que fue de US\$ 761,0 millones sin IGV.

^{5/} Ofertó un precio por potencia de 7,627 US\$ / MW - mes. Plazo de construcción 24 meses y plazo de concesión 20 años.

^{6/} Se adjudicó el proyecto con una propuesta económica de US\$ 8,0 millones como precio por derecho a una opción y por un periodo máximo de 48 meses.

^{7/} Se adjudicó al ofrecer: Pago Anual por Obras (PPO) económica de S/. 6,7 millones; Pago por Mantenimiento y Operación (PAMO) de S/. 2,7 millones y Monto de Oferta Económica (MOE) de S/. 50,4 millones.

^{8/} Los accionistas hicieron uso de su derecho preferencial para comprar las acciones ofertadas.

^{9/} Deberá atender la demanda de transmisión de datos en banda ancha durante la vigencia de la concesión (20 años). Además deberá proveer conexiones gratuitas de internet de banda ancha a once comisarías del Ministerio del Interior, la provisión del servicio gratuito será por tres años.

Fuente: Agencia de la Promoción de Inversión Privada (PROINVERSION).



5. Deuda pública

La deuda pública total sumó S/. 103 271 millones, equivalente a 21,2 por ciento del PBI, lo que significó un incremento de S/. 2 095 millones respecto a 2010.

CUADRO 57
SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA ^{1/2/}

| | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--|--------------------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| DEUDA PÚBLICA | 99 619 | 101 176 | 103 271 | 26,1 | 23,3 | 21,2 |
| I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA ^{3/} | 59 524 | 55 914 | 54 470 | 15,6 | 12,9 | 11,2 |
| Créditos | 33 789 | 29 766 | 29 399 | 8,8 | 6,8 | 6,0 |
| Organismos Internacionales | 24 014 | 21 938 | 21 335 | 6,3 | 5,0 | 4,4 |
| Club de París | 9 054 | 7 158 | 7 140 | 2,4 | 1,6 | 1,5 |
| Proveedores | 148 | 111 | 81 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Banca Internacional | 536 | 507 | 798 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| América Latina | 32 | 24 | 19 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros bilaterales ^{4/} | 5 | 28 | 27 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bonos globales | 25 735 | 26 147 | 25 071 | 6,7 | 6,0 | 5,2 |
| II. DEUDA PÚBLICA INTERNA | 40 095 | 45 262 | 48 801 | 10,5 | 10,4 | 10,0 |
| 1. LARGO PLAZO | 33 428 | 39 919 | 40 942 | 8,7 | 9,2 | 8,4 |
| Créditos bancarios | 653 | 1 051 | 1 712 | 0,2 | 0,2 | 0,4 |
| Bonos del Tesoro Público | 32 627 | 38 768 | 39 178 | 8,5 | 8,9 | 8,1 |
| 1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero | 352 | 342 | 328 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 2. Bonos por canje de deuda pública ^{5/} | 2 289 | 1 950 | 1 890 | 0,6 | 0,4 | 0,4 |
| 3. Bonos soberanos | 21 312 | 28 512 | 29 239 | 5,6 | 6,6 | 6,0 |
| 4. Bonos de Reconocimiento | 8 673 | 7 965 | 7 721 | 2,3 | 1,8 | 1,6 |
| Bonos Municipalidad de Lima | 147 | 100 | 52 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. CORTO PLAZO ^{6/} | 6 667 | 5 343 | 7 859 | 1,7 | 1,2 | 1,6 |
| Memo: | | | | | | |
| Obligaciones por Asociaciones Público Privadas ^{7/} | 4 234 | 4 547 | 4 340 | 1,1 | 1,0 | 0,9 |
| Deuda Neta | 52 162 | 49 913 | 39 295 | 13,6 | 11,5 | 8,1 |
| Tenencias de bonos | 47 048 | 54 659 | 54 310 | 12,3 | 12,6 | 11,2 |
| Soberanos | 21 312 | 28 512 | 29 239 | 5,6 | 6,6 | 6,0 |
| Residentes | 17 244 | 16 397 | 16 139 | 4,5 | 3,8 | 3,3 |
| No residentes | 4 069 | 12 115 | 13 100 | 1,1 | 2,8 | 2,7 |
| Globales | 25 735 | 26 147 | 25 071 | 6,7 | 6,0 | 5,2 |
| Residentes | 5 465 | 3 605 | 2 240 | 1,4 | 0,8 | 0,5 |
| No residentes | 20 271 | 22 542 | 22 831 | 5,3 | 5,2 | 4,7 |

^{1/} Preliminar.

^{2/} Los bonos son clasificados de acuerdo al mercado en el que fueron emitidos. Los bonos Bradys y globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. Los bonos soberanos emitidos en el mercado interno, incluyen los adquiridos por no residentes.

^{3/} La deuda externa incluye deuda de COFIDE de mediano y largo plazo, excluye préstamos de apoyo a la balanza de pagos.

^{4/} Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

^{5/} D.U. N° 068-99, D.S. N° 002-2007-EF.

^{6/} Incluye el sobregiro del Tesoro Público con el Banco de la Nación, la deuda flotante de ingresos y gastos, así como el crédito al Instituto Nacional de Defensa Civil.

^{7/} Corresponde al valor del principal por la emisión de Certificados de Reconocimiento de los Derechos del Pago Anual por Obras (CRPAO's).

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, Oficina de Normalización Previsional y Corporación Financiera de Desarrollo.

Además, se mantuvo la tendencia favorable de los principales indicadores de deuda: una mayor proporción de deuda interna, de deuda en moneda nacional y de deuda concertada a tasa fija, todo lo cual va en consonancia con los lineamientos y objetivos de la política nacional de deuda.

5.1 Deuda pública externa

La deuda pública externa ascendió a US\$ 20 204 millones o su equivalente en moneda nacional, S/. 54 470 millones. Ello significó un aumento de US\$ 299 millones respecto a 2010, el cual se registró mayormente en créditos con la banca comercial, organismos multilaterales y Club de París, puesto que en el año no se realizaron colocaciones de bonos globales.

Los **desembolsos externos** ascendieron a US\$ 990 millones, y fueron destinados a financiar diversos proyectos de inversión del gobierno general (US\$ 616 millones), de empresas públicas (US\$ 63 millones) y a atender compromisos de deuda externa (US\$ 311 millones).

Los desembolsos al gobierno general correspondieron principalmente al sector Transportes y Comunicaciones (US\$ 426 millones), para financiar proyectos de envergadura como el Tren Eléctrico de Lima (US\$ 190 millones) y el Corredor Vial Interoceánico Perú-Brasil -IIRSA SUR- (US\$ 184 millones). Estos desembolsos provinieron principalmente de la Corporación Andina de Fomento -CAF- (US\$ 374 millones) y de la Japan International Cooperation Agency -JICA- (US\$ 118 millones), entre otros.

Los demás desembolsos para proyectos fueron destinados a obras a cargo de Sedapal (US\$ 63 millones), siendo la más importante la Optimización de Sistemas de Agua Potable y Alcantarillado - Planta Huachipa (US\$ 30 millones).

Por su parte, los recursos fungibles fueron desembolsados por el Kreditanstalt für Wiederaufbau -KfW- (US\$ 161 millones) y el Banco Interamericano de Desarrollo -BID- (US\$ 150 millones).

La **amortización de la deuda externa** ascendió a US\$ 802 millones, siendo los pagos mayores los correspondientes al BIRF (US\$ 279 millones), al BID (US\$ 251 millones) y al Club de París (US\$ 246 millones), entre otros. No hubo vencimientos de bonos globales.

5.2 Deuda interna

La deuda pública interna registró un saldo de S/. 48 801 millones. Ello significó un incremento de S/. 3 539 millones, explicado principalmente por la estacionalidad de la deuda de corto plazo, cuyo incremento (S/. 2 516 millones) reflejó la generación de mayor flotante de gasto¹⁹.

El saldo de bonos soberanos aumentó en S/. 727 millones. En el año, se registraron colocaciones por S/. 1 221 millones (incluyen un intercambio de bonos ejecutado en febrero por S/. 74 millones) y amortizaciones por S/. 607 millones. La diferencia corresponde a la actualización de los bonos indexados por la inflación (Bonos VAC).

Adicionalmente, se incrementó el saldo de créditos del Banco de la Nación por S/. 661 millones, principalmente por los mayores desembolsos destinados a financiar el Núcleo Básico de Defensa (S/. 279 millones), las operaciones militares en el VRAE (S/. 152 millones) y el proyecto de Mejoramiento y Ampliación de la Boca de Entrada al Terminal Portuario del Callao (S/. 123 millones).

5.3 Deuda neta²⁰

La deuda neta alcanzó S/. 39 295 millones, equivalente al 8,1 por ciento del PBI y menor en S/. 10 618 millones respecto al nivel registrado a fines de 2010. Este resultado se explicó por el mayor incremento de los activos financieros públicos (S/. 12 712 millones), en comparación con el aumento de los pasivos (S/. 2 095 millones).

¹⁹ Gastos devengados cuyo pago se encuentra pendiente.

²⁰ La deuda pública neta es definida por la diferencia entre los pasivos del sector público (deuda pública total) y sus activos financieros (total de depósitos en el sistema financiero doméstico y externo).



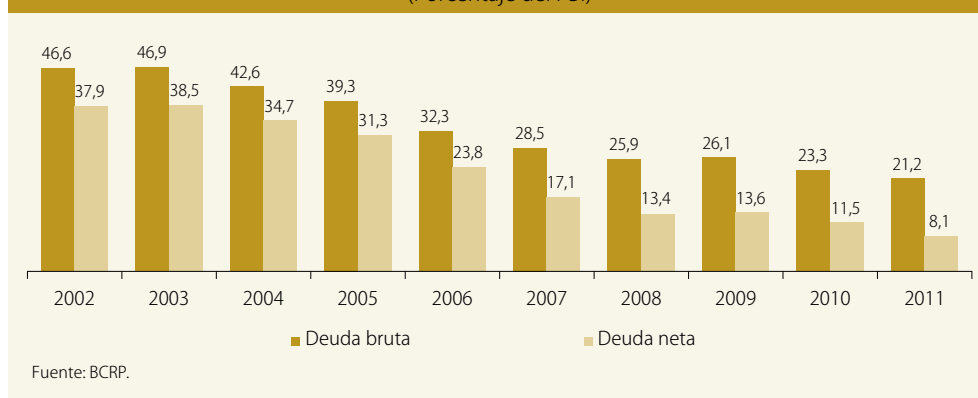
CUADRO 58
DEUDA PÚBLICA NETA

| Años (Diciembre) | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--------------------|--------------------------|---------|------------|--------------------|---------|------------|
| | Activos | Pasivos | Deuda Neta | Activos | Pasivos | Deuda Neta |
| 2002 | 17 406 | 93 103 | 75 698 | 8,7 | 46,6 | 37,9 |
| 2003 | 17 846 | 100 097 | 82 252 | 8,4 | 46,9 | 38,5 |
| 2004 | 18 808 | 101 370 | 82 561 | 7,9 | 42,6 | 34,7 |
| 2005 | 20 792 | 102 786 | 81 994 | 7,9 | 39,3 | 31,3 |
| 2006 | 25 435 | 97 502 | 72 068 | 8,4 | 32,3 | 23,8 |
| 2007 | 38 157 | 95 601 | 57 444 | 11,4 | 28,5 | 17,1 |
| 2008 | 46 481 | 96 191 | 49 710 | 12,5 | 25,9 | 13,4 |
| 2009 ^{1/} | 47 457 | 99 619 | 52 162 | 12,4 | 26,1 | 13,6 |
| 2010 ^{1/} | 51 263 | 101 176 | 49 913 | 11,8 | 23,3 | 11,5 |
| 2011 ^{1/} | 63 975 | 103 271 | 39 295 | 13,1 | 21,2 | 8,1 |

^{1/} Preliminar.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

GRÁFICO 65
DEUDA PÚBLICA BRUTA Y NETA
(Porcentaje del PBI)



5.4 Deuda por monedas

Con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario de la deuda, se fue incrementando la participación de la deuda contratada en nuevos soles en el total de la deuda. Así, entre 2002 y 2011 la deuda en moneda nacional pasó de una participación del 15 al 47 por ciento de la deuda pública bruta.

CUADRO 59
SALDO DE DEUDA PÚBLICA POR MONEDAS
(Millones de nuevos soles)

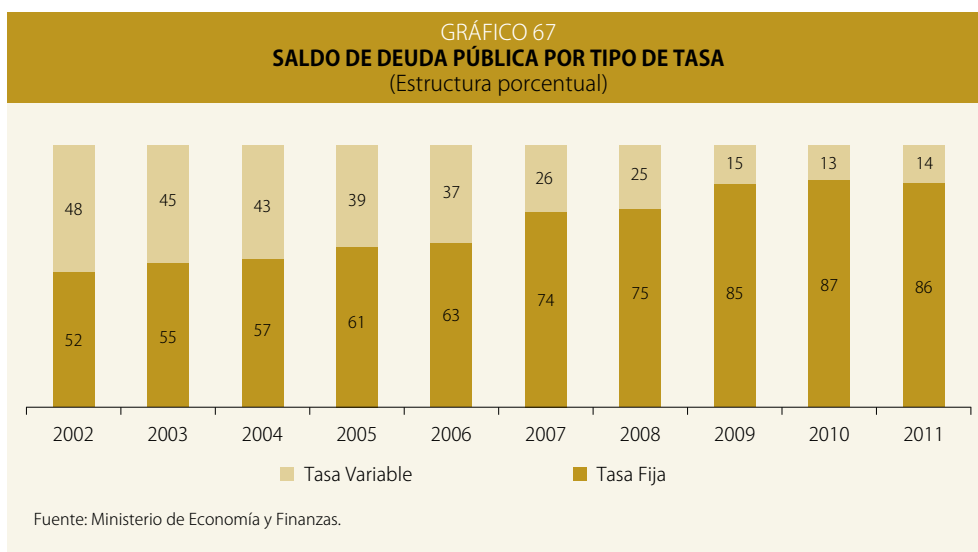
| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| 1. Moneda extranjera | 79 268 | 84 959 | 85 729 | 80 534 | 73 615 | 60 624 | 60 838 | 59 876 | 56 255 | 54 798 |
| 2. Moneda nacional | 13 835 | 15 139 | 15 640 | 22 252 | 23 887 | 34 978 | 35 353 | 39 743 | 44 920 | 48 472 |
| 3. TOTAL | 93 103 | 100 097 | 101 370 | 102 786 | 97 502 | 95 601 | 96 191 | 99 619 | 101 176 | 103 271 |

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, ONP y Cofide.



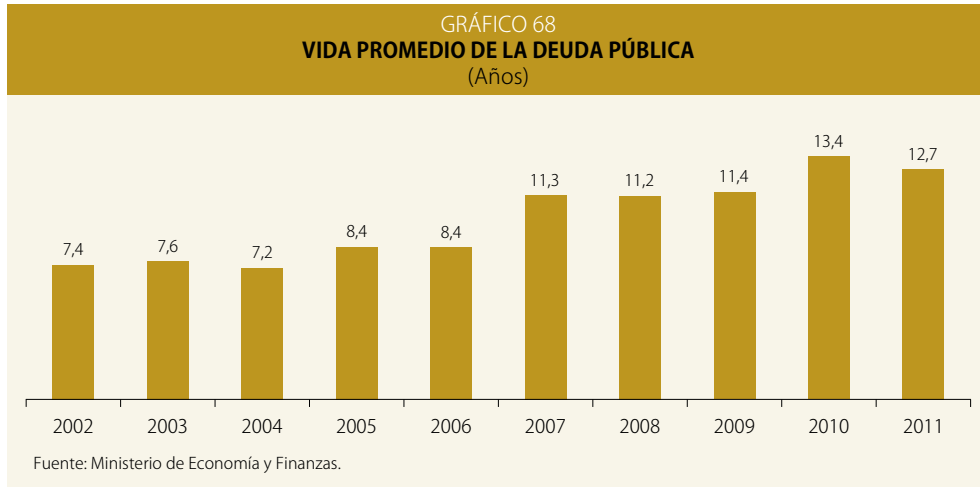
5.5 Deuda por modalidad de tasa de interés

Con el fin de tener una mayor predictibilidad del servicio de la deuda, así como minimizar los riesgos de un incremento de las tasas de interés mundiales, se ha ido sustituyendo deuda pública pactada a tasas variables por tasas fijas. Con ello, el porcentaje de deuda pública a tasa fija se ha incrementado de 52 a 86 por ciento entre 2002 y 2011.



5.6 Vida promedio de la deuda

La **vida promedio de la deuda**, asociada a la urgencia de obtener recursos para atender los compromisos futuros se ha ido incrementando a lo largo del tiempo. Entre 2002 y 2011 se elevó de 7 a 13 años. El leve descenso en 2011 se explicó por el incremento de la deuda flotante de corto plazo (gastos devengados pendientes de pago).





Chimú (1000 – 1470 d.C.)
Orejera de oro. Diseño central de figuras antropozoomorfas. Técnica de laminado, martillado y repujado.



Lambayeque (700 – 1350 d.C.)

Máscara de oro. Representación de cara con ojos alados. Técnica de laminado, martillado y repujado.

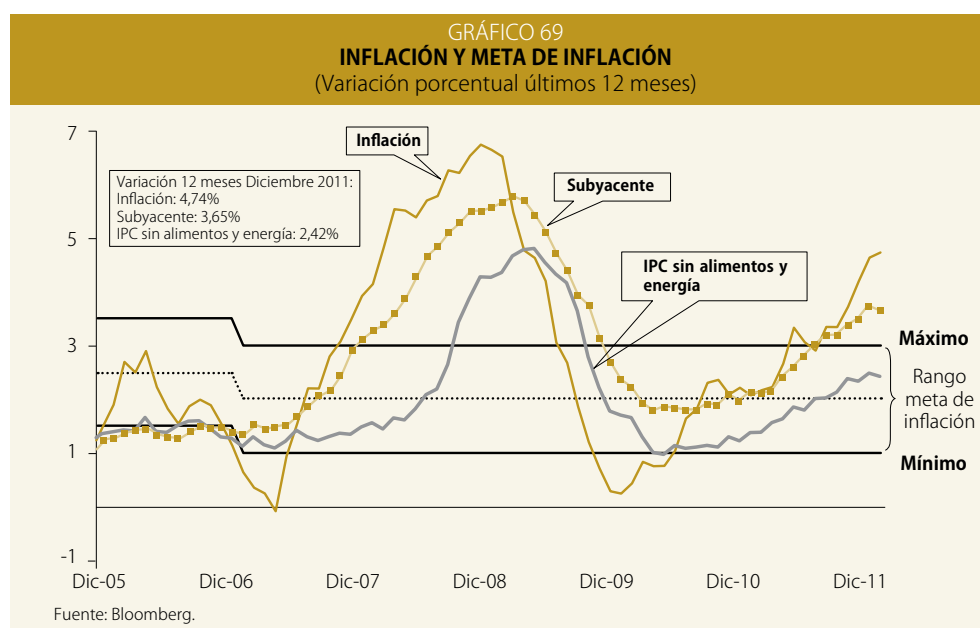
IV.

Inflación

En 2011, la variación del Índice de Precios al Consumidor (IPC) en Lima Metropolitana fue de 4,74 por ciento, luego de que a finales de 2010 se ubicara en 2,08 por ciento. La mayor inflación se explicó tanto por choques externos como internos.

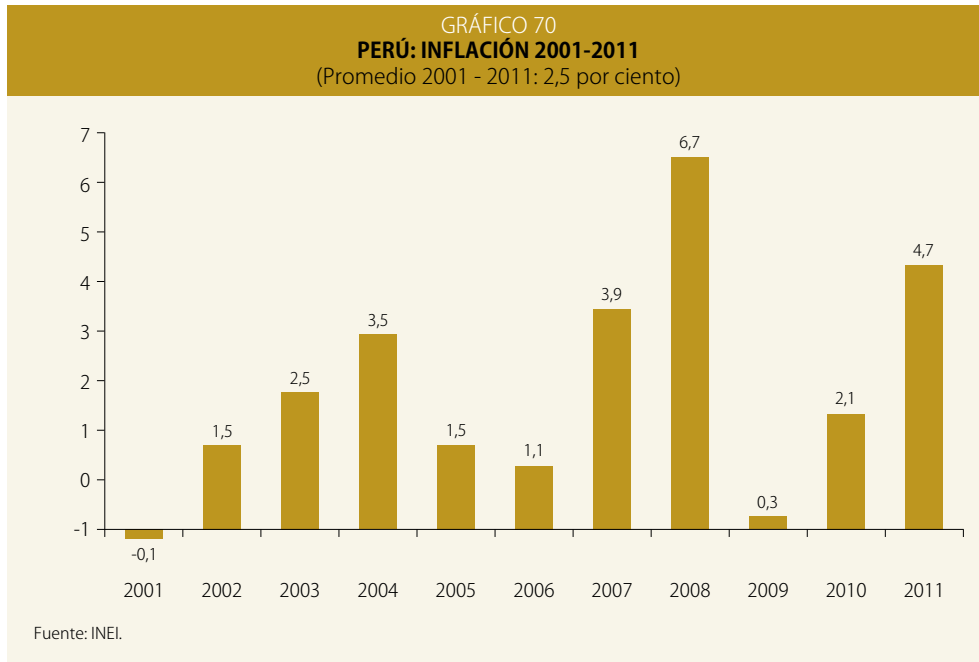
En el ámbito externo, el aumento de los precios internacionales de los *commodities* registrado en 2010 afectó la evolución de los precios domésticos de los alimentos y los combustibles, principalmente en la primera mitad del año. A estos choques se sumaron anomalías climatológicas que afectaron la oferta de algunos productos agrícolas perecederos, principalmente entre agosto y noviembre. Como resultado, los precios de los alimentos aumentaron 8,0 por ciento, explicando 3,0 puntos porcentuales de la inflación del año.

Entre los indicadores de tendencia inflacionaria, la inflación subyacente pasó de 2,1 por ciento en diciembre de 2010 a 3,6 por ciento en diciembre de 2011, mientras que la inflación que excluye alimentos y energía pasó de 1,4 a 2,4 por ciento en estos periodos.





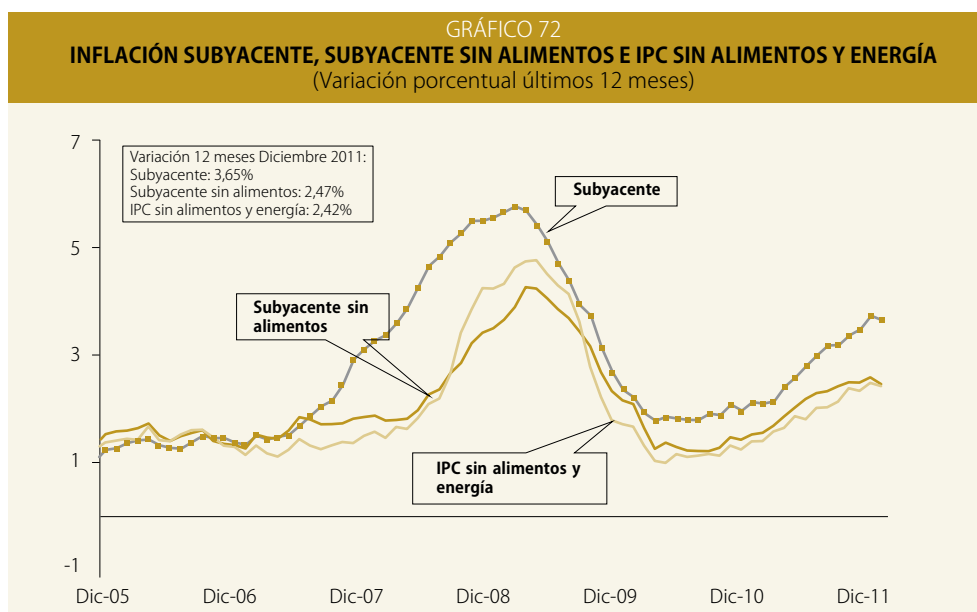
En el periodo 2001-2011, la tasa de inflación anual promedio fue de 2,5 por ciento y al compararla con otros países de América Latina, fue una de las más bajas.



Inflación subyacente

La inflación subyacente, indicador de tendencia inflacionaria, pasó de 2,1 por ciento en diciembre de 2010 a 3,6 por ciento en diciembre de 2011. La mayor variación se explica principalmente por el aumento en los precios de los alimentos que pasaron de 3,2 por ciento en diciembre de 2010 a 5,8 por ciento en diciembre de 2011, en tanto

que los precios de los no alimentos pasaron de 1,5 a 2,5 por ciento, observándose similar evolución en bienes y en servicios.



Dentro de los servicios, los precios de aquellos intensivos en mano de obra muestran una desaceleración desde 2008, mientras que los precios de matrícula y pensión de enseñanza registraron una variación anual promedio de 3,7 por ciento en la última década.

CUADRO 60
INFLACIÓN
(Variación porcentual)

| | Peso | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Var.% promedio 2001-2011 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------------------|
| IPC | 100,0 | -0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,08 | 4,74 | 2,49 |
| Matrícula y pensión de enseñanza | 8,8 | 3,97 | 2,70 | 3,02 | 4,63 | 2,44 | 3,62 | 3,57 | 3,93 | 4,58 | 3,51 | 4,33 | 3,66 |
| Otros servicios personales | 3,33 | 1,08 | 0,28 | 0,25 | 0,24 | 0,24 | 2,72 | 1,71 | 2,74 | 1,65 | 1,12 | 1,29 | 1,21 |
| Empleados del hogar | 2,06 | 0,05 | 0,30 | 0,30 | 1,09 | 0,00 | 3,64 | 0,09 | 0,03 | 0,00 | 0,98 | 0,20 | 0,60 |
| Servicio de cuidado personal | 0,57 | 1,95 | 0,60 | -0,50 | -1,40 | 0,30 | 3,03 | 2,75 | 4,78 | 3,39 | 1,01 | 3,15 | 1,72 |
| Reparación de vehículos | 0,20 | 0,50 | -1,70 | 2,03 | 0,90 | 0,99 | 1,57 | -0,29 | 7,13 | 2,17 | 0,00 | 0,86 | 1,27 |
| Servicio de limpieza | 0,19 | 0,06 | 1,80 | 0,10 | 1,18 | -1,16 | 1,08 | 2,82 | 1,72 | -0,22 | 1,22 | 2,11 | 0,97 |
| Reparaciones diversas | 0,09 | 0,58 | -0,50 | 1,21 | 0,20 | -0,20 | 0,60 | 5,92 | 3,58 | 1,74 | 3,73 | 4,60 | 1,93 |
| Confección de diversas prendas | 0,05 | 4,54 | -0,30 | -0,40 | 0,20 | 2,21 | 0,69 | 4,59 | 5,26 | 2,93 | 1,97 | 6,72 | 2,56 |
| Reparación de radio y televisión | 0,03 | 0,00 | 0,40 | 1,59 | 0,78 | 0,39 | 0,68 | 4,91 | 2,51 | 2,97 | 0,00 | 0,37 | 1,32 |
| Compostura de muebles | 0,02 | 0,00 | 1,60 | 0,00 | 0,00 | -1,38 | -2,59 | 4,92 | 0,03 | 1,02 | 0,00 | 0,00 | 0,31 |

Fuente: INEI.

Inflación no subyacente

La inflación no subyacente, que recoge las variaciones de corto plazo que escapan del control de la política monetaria, registró un crecimiento acelerado desde inicios de año, pasando de una tasa anual de 2,0 por ciento en diciembre de 2010 a 6,8 por ciento en diciembre de 2011, impulsada principalmente por el incremento de 1,2 a



11,5 por ciento en los precios de alimentos como carne de pollo, pan y aceite, como consecuencia de los mayores precios de los insumos importados.

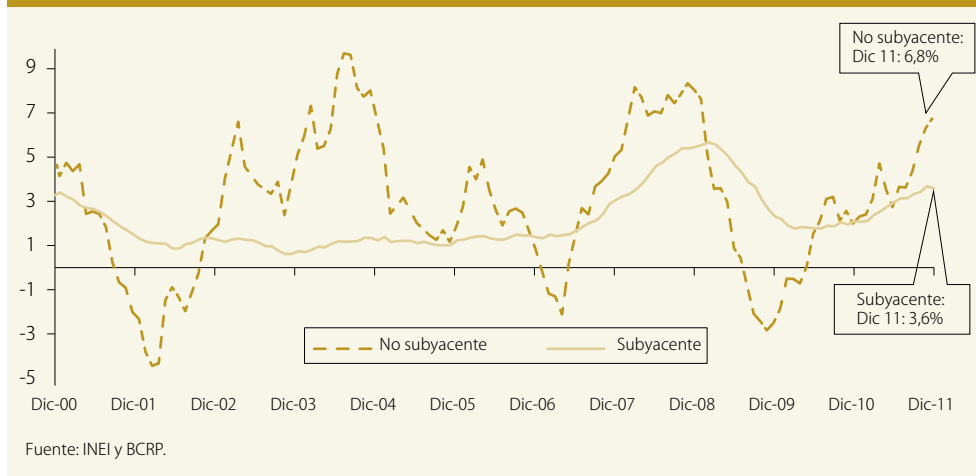
Asimismo, influyó el incremento de los precios de los combustibles (7,5 por ciento), pasajes (3,5 por ciento) y electricidad (4,3 por ciento).

CUADRO 61
INFLACIÓN
(Variación porcentual anual)

| | Peso 2009=100 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2001-2011 |
|-----------------------------|------------------|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|-----------------------|
| I. Subyacente | 65,2 | 1,30 | 1,23 | 0,73 | 1,23 | 1,23 | 1,37 | 3,11 | 5,56 | 2,35 | 2,12 | 3,65 | 2,16 |
| 1. Alimentos | 23,0 | 0,45 | 0,70 | 0,19 | 2,29 | 0,80 | 1,42 | 4,90 | 8,35 | 2,58 | 3,20 | 5,76 | 2,76 |
| 2. No alimentos | 42,2 | 2,14 | 1,59 | 1,07 | 0,50 | 1,63 | 1,28 | 1,89 | 3,51 | 2,16 | 1,53 | 2,47 | 1,79 |
| a. Bienes | 21,7 | 2,16 | 1,46 | 0,65 | -0,38 | 0,87 | 0,64 | 1,72 | 3,29 | 2,32 | 1,07 | 2,37 | 1,46 |
| b. Servicios | 20,5 | 2,12 | 1,81 | 1,76 | 1,72 | 2,47 | 2,28 | 2,03 | 3,91 | 1,96 | 2,01 | 2,57 | 2,24 |
| II. No Subyacente | 34,8 | -2,36 | 1,96 | 5,16 | 6,75 | 1,87 | 0,83 | 5,07 | 8,11 | -2,54 | 2,00 | 6,79 | 3,00 |
| 1. Alimentos | 14,8 | -0,99 | 0,28 | 3,73 | 5,82 | 1,62 | 2,06 | 7,25 | 10,97 | -1,41 | 1,18 | 11,50 | 3,73 |
| 2. No alimentos | 20,0 | -4,27 | 4,22 | 7,00 | 7,90 | 2,17 | -0,67 | 2,37 | 4,39 | -4,10 | 2,60 | 3,37 | 2,20 |
| a. Combustibles | 2,8 | -13,14 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | -1,50 | 6,45 | -0,04 | -12,66 | 12,21 | 7,54 | 3,89 |
| b. Transporte | 8,9 | -0,02 | 0,11 | 10,99 | 3,49 | 1,29 | 1,12 | 0,82 | 5,86 | 0,37 | 1,94 | 3,61 | 2,64 |
| c. Servicios públicos | 8,4 | -2,73 | 1,96 | -1,98 | 6,19 | -1,72 | -3,22 | 0,24 | 7,48 | -2,31 | 0,01 | 1,50 | 0,44 |
| III. Total | 100,0 | -0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,08 | 4,74 | 2,49 |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | |
| Alimentos | 37,8 | -0,21 | 0,50 | 1,89 | 4,00 | 1,13 | 1,76 | 6,02 | 9,70 | 0,57 | 2,41 | 7,97 | 3,20 |
| IPC sin alimentos | 62,2 | -0,09 | 2,44 | 3,04 | 3,03 | 1,75 | 0,61 | 2,02 | 3,86 | -0,07 | 1,87 | 2,76 | 1,92 |
| IPC sin alimentos y energía | 56,4 | 1,65 | 1,06 | 2,86 | 1,09 | 1,36 | 1,28 | 1,49 | 4,25 | 1,71 | 1,38 | 2,42 | 1,86 |

Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 73
INFLACIÓN SUBYACENTE Y NO SUBYACENTE
(Variación porcentual últimos 12 meses)

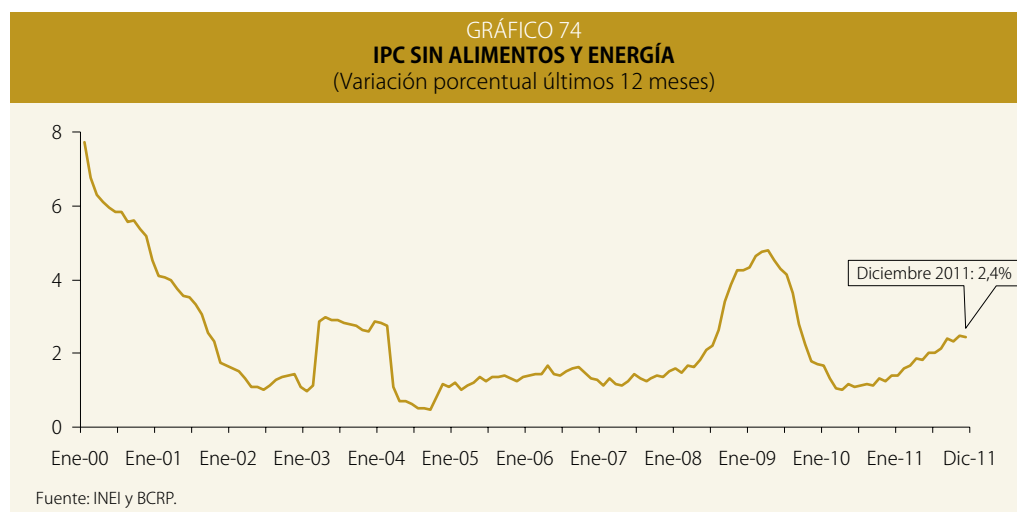


Fuente: INEI y BCRP.

Entre los rubros con mayor contribución ponderada positiva a la inflación destacaron comidas fuera del hogar, carne de pollo, matrículas, pasaje urbano y gasolina. Los rubros con mayor contribución ponderada negativa fueron teléfonos y alquiler de vivienda.

| CUADRO 62 INFLACIÓN | | | |
|------------------------------------|------------------|---------------|---------------------------|
| | Peso 2009=100 | Var.% 2011 | Contribución ponderada |
| I. INFLACIÓN SUBYACENTE | 65,2 | 3,6 | 2,38 |
| Bienes | 32,9 | 3,2 | 1,04 |
| Alimentos y bebidas | 11,3 | 4,7 | 0,53 |
| Textiles y calzado | 5,5 | 4,7 | 0,26 |
| Aparatos electrodomésticos | 1,3 | -1,1 | -0,01 |
| Resto de productos industriales | 14,9 | 1,8 | 0,26 |
| Servicios | 32,2 | 4,1 | 1,34 |
| Comidas fuera del hogar | 11,7 | 6,8 | 0,82 |
| Educación | 9,1 | 4,2 | 0,39 |
| Salud | 1,1 | 1,9 | 0,02 |
| Alquileres | 2,4 | -0,7 | -0,02 |
| Resto de servicios | 7,9 | 1,7 | 0,13 |
| II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE | 34,8 | 6,8 | 2,36 |
| Alimentos | 14,8 | 11,5 | 1,68 |
| Carne de pollo | 3,0 | 16,5 | 0,43 |
| Pan | 1,9 | 7,5 | 0,14 |
| Arroz | 1,9 | 10,8 | 0,19 |
| Papa | 0,9 | 2,4 | 0,02 |
| Azúcar | 0,5 | 1,9 | 0,01 |
| Fideos | 0,5 | 5,3 | 0,03 |
| Aceites | 0,5 | 22,2 | 0,11 |
| Resto de alimentos | 5,6 | 13,1 | 0,74 |
| Combustibles | 2,8 | 7,5 | 0,23 |
| Gasolina y lubricantes | 1,3 | 14,3 | 0,22 |
| Gas | 1,4 | 1,0 | 0,01 |
| Transportes | 8,9 | 3,6 | 0,32 |
| Pasaje urbano | 8,5 | 3,5 | 0,30 |
| Transporte nacional | 0,3 | 5,2 | 0,02 |
| Servicios públicos | 8,4 | 1,5 | 0,12 |
| Electricidad | 2,9 | 4,3 | 0,12 |
| Teléfonos | 2,9 | -3,3 | -0,09 |
| Consumo de Agua | 1,6 | 5,8 | 0,10 |
| III. IPC | 100,0 | 4,7 | 4,74 |
| Nota: | | | |
| Alimentos | 37,8 | 8,0 | 3,03 |
| IPC sin alimentos | 62,2 | 2,8 | 1,71 |
| IPC sin alimentos y energía | 56,4 | 2,4 | 1,36 |

Fuente: INEI y BCRP.





En 2011, el IPC sin alimentos y energía fue 2,4 por ciento, dentro del rango de la meta de inflación. El rubro que más contribuyó a la variación de este indicador fue matrículas y pensión de enseñanza, que aumentó en 4,3 por ciento.

Efecto de los precios internacionales

Como se mencionó anteriormente, los mayores precios de los *commodities* se reflejaron en mayores precios domésticos de combustibles y alimentos.

El precio promedio del petróleo fue de US\$ 95 dólares por barril, mayor al registrado en los dos años anteriores, US\$ 62 en 2009 y US\$ 79 en 2010. En el periodo 2010-2011, el precio de la gasolina tuvo un aumento acumulado de 33,1 por ciento y el del diesel, 48 por ciento, lo que influyó en el aumento de 3,5 por ciento en las tarifas de transporte urbano.

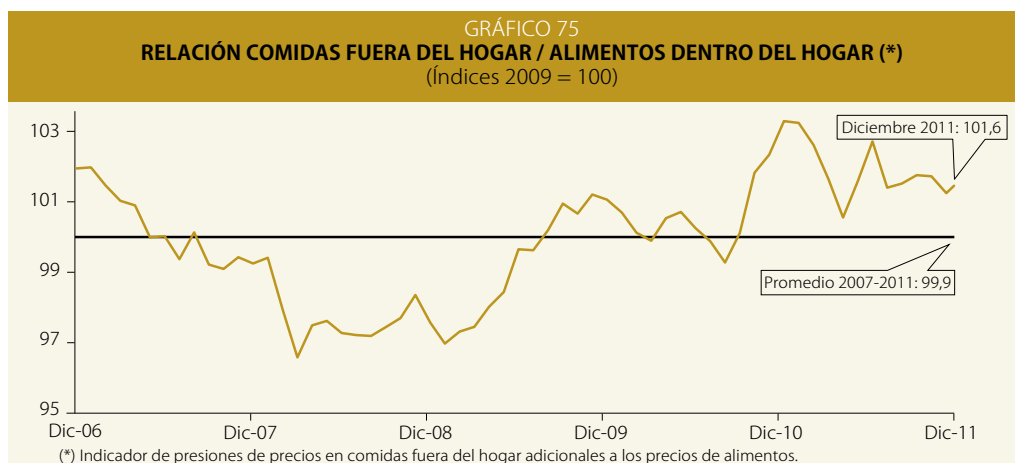
En 2011, los precios de los combustibles aumentaron en promedio 7,5 por ciento, registrándose un alza de 14,3 por ciento en la gasolina, como resultado de la actualización de las bandas de precios del Fondo para la Estabilización del Precio de los Combustibles derivados del Petróleo (FEPC).

| CUADRO 63 PRECIO DE LOS COMBUSTIBLES (Variación porcentual anual) | | | | | | | | | | | | |
|---|--------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|------------|------------|--------------|-------------|------------|--------------------|
| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2001-2011 |
| Combustibles | -13,1 | 15,6 | 8,9 | 17,8 | 6,9 | -1,5 | 6,4 | 0,0 | -12,7 | 12,2 | 7,5 | 3,9 |
| Gasolina | -11,4 | 15,7 | 9,7 | 17,7 | 9,2 | -6,2 | 10,7 | -6,1 | -15,8 | 16,4 | 14,3 | 4,2 |
| Gas | -12,3 | 11,3 | 4,2 | 15,3 | -10,9 | 0,3 | 1,3 | 2,7 | -4,6 | 8,8 | 1,0 | 1,2 |
| Cotización WTI fin de periodo ^{1/} | | | | | | | | | | | | |
| US Dólares | 19,3 | 29,4 | 32,1 | 43,2 | 59,4 | 62,0 | 91,4 | 41,4 | 74,3 | 89,2 | 98,5 | |
| Nuevos soles | 66,4 | 103,5 | 111,6 | 141,9 | 203,5 | 198,8 | 272,4 | 129,1 | 213,8 | 251,2 | 265,6 | |

^{1/} West Texas Intermediate. Fuente: INEI y Bloomberg.

Al interior del grupo de alimentos, el alza de 16,5 por ciento en el precio al consumidor del pollo estuvo influenciada por el aumento de 57,3 por ciento de la cotización internacional del maíz y por las fluctuaciones en el abastecimiento de pescado. Por otro lado, el alza de 60,6 por ciento en la cotización internacional del trigo en 2010 se trasladó al precio de la harina de trigo, que subió 14,6 por ciento en los dos últimos años, y al precio del pan que aumentó 7,5 por ciento en 2011.

Por su parte, el precio de comidas fuera del hogar aumentó 6,8 por ciento, reflejando los mayores precios de los alimentos. Adicionalmente, se produjo un aumento de los costos por el reajuste en agosto de la remuneración mínima vital (RMV) de S/. 600 a S/. 675. De acuerdo con una encuesta del BCRP a 40 restaurantes, el 84 por ciento de los encuestados reportó aumento en sus remuneraciones.



Rubros afectados por anomalías climatológicas

Debido a las anomalías climatológicas que afectaron tanto las siembras como los rendimientos, se registraron alzas en los precios de algunos alimentos agrícolas perecibles como hortalizas, legumbres y frutas, entre agosto y diciembre, periodo durante el cual generalmente se registran reducciones de precios. Los precios de este grupo, que representa el 4,2 por ciento de la canasta de consumo, aumentaron 9,2 por ciento entre agosto y setiembre.

Entre estos productos destaca la papaya, cuyo precio en 2011 alcanzó un aumento récord de 90 por ciento causado por la menor producción. El abastecimiento cayó 33 por ciento respecto a 2010, por las lluvias ocurridas en las principales zonas productoras como Ucayali y San Martín, que afectaron tanto los rendimientos como el transporte.

Adicionalmente, la producción de arroz fue afectada por anomalías climatológicas lo que determinó un aumento de 10,8 por ciento en su precio. Las mayores alzas se produjeron entre marzo y mayo, meses en los que la producción cayó en Piura, Lambayeque y San Martín, por la escasez e irregularidad de las lluvias al momento de las siembras.

Otros rubros con mayor variación

Las matrículas y pensiones de enseñanza aumentaron 4,3 por ciento, después de haber subido 3,5 por ciento en 2010, y contribuyeron con 0,4 puntos porcentuales a la inflación del año, reflejando los reajustes de las pensiones de enseñanza escolar, universitaria y de institutos superiores.

Las tarifas eléctricas subieron 4,3 por ciento, por los ajustes dispuestos por el organismo regulador del sector, OSINERGMIN, realizados principalmente en enero, abril y agosto. El objetivo de estos ajustes fue actualizar las tarifas de generación, transmisión y distribución, debido a incrementos en los costos por alzas en los precios de combustibles y metales como cobre y aluminio, además de la incorporación de costos de peaje. Estos incrementos se vieron amortiguados por la rebaja de 2,8 por ciento de febrero, que obedeció a la actualización del precio de generación que OSINERGMIN fija cada tres meses y por la rebaja de 2,9 por ciento de mayo, por el reajuste anual del precio de generación, como resultado de las licitaciones.

La tarifa de agua aumentó 5,8 por ciento, por los reajustes en enero, febrero y junio. Este aumento se sustenta en la Ley General de Servicios de Saneamiento, que permite a SEDAPAL incrementar su tarifa cada vez que el Índice de Precios al por Mayor (IPM) registre una variación acumulada mayor o igual a 3 por ciento.

CUADRO 64
TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS
(Variación porcentual anual)

| | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2001-2011 |
|---------------------------|-------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|------------|------------|-----------------------|
| Servicios públicos | -2,7 | 2,0 | -2,0 | 6,2 | -1,7 | -3,2 | 0,2 | 7,5 | -2,3 | 0,0 | 1,5 | 0,4 |
| Electricidad | -6,3 | 7,9 | -4,6 | 12,0 | -2,5 | -7,3 | 1,9 | 6,3 | -4,6 | 1,4 | 4,3 | 0,6 |
| Teléfonos | 1,1 | -8,3 | 0,3 | -2,0 | -7,0 | -6,2 | -7,2 | -4,2 | -1,4 | -3,8 | -3,3 | -3,9 |
| Agua | 0,0 | 2,3 | 0,9 | 3,0 | 5,2 | 8,5 | 3,2 | 18,9 | 0,0 | 4,5 | 5,8 | 4,6 |

Fuente: INEI.



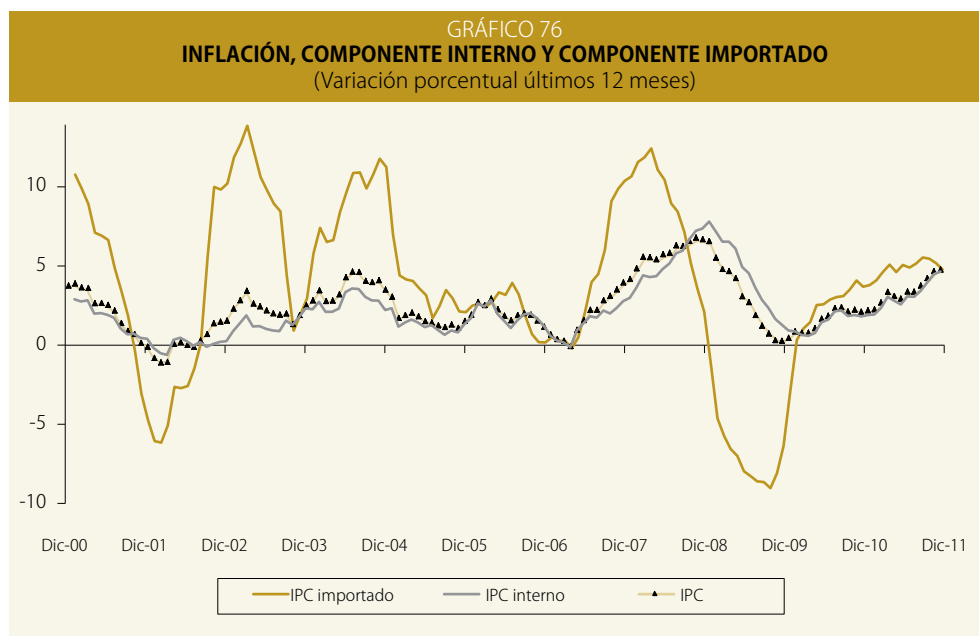
Inflación importada

El componente importado del IPC se elevó 4,9 por ciento, por el alza de los precios de alimentos (9,6 por ciento) y combustibles (7,5 por ciento).

| CUADRO 65 INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO (Variación porcentual anual) | | | | | | | | | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|--------------|--------------------|
| | Peso | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Promedio 2001-2011 |
| I. IPC IMPORTADO | 10,8 | -4,61 | 10,30 | 3,03 | 11,33 | 2,18 | 0,27 | 10,46 | 2,20 | -6,25 | 3,78 | 4,87 | 3,27 |
| Alimentos | 3,0 | -1,18 | 9,98 | -0,10 | 10,90 | -1,49 | 2,08 | 18,83 | 4,75 | -3,07 | 0,76 | 9,59 | 4,44 |
| Combustibles | 2,8 | -13,14 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | -1,50 | 6,45 | -0,04 | -12,66 | 12,21 | 7,54 | 3,89 |
| Aparatos electrodomésticos | 1,3 | -0,19 | 3,42 | -1,91 | -2,83 | -1,23 | -1,29 | -1,50 | -0,06 | -2,39 | -0,58 | -1,13 | -0,89 |
| Otros | 3,7 | 4,99 | 3,39 | 1,40 | 3,23 | 2,27 | 0,64 | 0,47 | 0,46 | -0,34 | 1,20 | 0,83 | 1,67 |
| II. IPC INTERNO | 89,2 | 0,47 | 0,30 | 2,40 | 2,28 | 1,38 | 1,28 | 2,84 | 7,44 | 1,35 | 1,87 | 4,72 | 2,38 |
| III. IPC | 100,0 | -0,13 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,08 | 4,74 | 2,49 |
| Tipo de cambio | | -2,40 | 2,29 | -1,23 | -5,48 | 4,36 | -6,40 | -7,00 | 4,47 | -7,59 | -2,15 | -4,24 | -2,40 |

Fuente: INEI y BCRP.

La evolución del tipo de cambio, que tuvo en 2011 una apreciación nominal de 4,2 por ciento, contribuyó a la reducción de precios de los productos importados. Así, los precios de los aparatos electrodomésticos cayeron 1,1 por ciento.



RECUADRO 7

INFLACIÓN DE ALIMENTOS 2011

La inflación de 2011 se ubicó por encima del límite superior del rango meta de inflación (2 por ciento, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia abajo y hacia arriba). Durante el año, los precios de los alimentos explicaron 3,0 puntos porcentuales de la inflación. Los mayores precios de los alimentos se deben al impacto del aumento de las cotizaciones internacionales en los precios domésticos de insumos para estos productos, así como por anomalías climatológicas que afectaron la oferta de algunos alimentos perecibles, principalmente entre agosto y noviembre.

| CONTRIBUCIÓN PONDERADA A LA INFLACIÓN | | | |
|--|--------------|-------------|------------------------|
| Rubro | Peso | 2011 | |
| | 2009=100 | Var. % | Contribución ponderada |
| INFLACIÓN | 100,0 | 4,7 | 4,74 |
| <i>Del cual:</i> | | | |
| Alimentos | 37,8 | 8,0 | 3,03 |
| Rubros afectados por precios internacionales | 10,0 | 10,6 | 1,02 |
| <i>Del cual:</i> | | | |
| Carne de pollo | 3,0 | 16,5 | 0,43 |
| Pan | 1,9 | 7,5 | 0,14 |
| Fideos | 0,5 | 5,3 | 0,03 |
| Aceites | 0,5 | 22,2 | 0,11 |
| Rubros afectados por condiciones climatológicas | 4,9 | 14,2 | 0,69 |
| <i>Del cual:</i> | | | |
| Papaya | 0,2 | 90,2 | 0,13 |
| Zanahoria | 0,1 | 88,7 | 0,09 |
| Cítricos | 0,5 | 8,2 | 0,05 |
| Choclo | 0,1 | 38,8 | 0,05 |
| Legumbres frescas | 0,2 | 22,4 | 0,05 |
| Zapallo | 0,1 | 40,7 | 0,03 |
| Tomate | 0,2 | 14,2 | 0,03 |
| Comidas fuera del hogar | 11,7 | 6,8 | 0,82 |
| Resto de alimentos | 11,1 | 4,4 | 0,50 |
| Combustibles y pasaje urbano | 11,3 | 4,6 | 0,54 |
| <i>Del cual:</i> | | | |
| Gasolina y lubricantes | 1,3 | 14,3 | 0,22 |
| Pasaje urbano | 8,5 | 3,5 | 0,30 |
| IPC sin alimentos y energía | 56,4 | 2,4 | 1,36 |

Efectos de precios internacionales

Desde mediados de 2010, los precios de los insumos alimenticios han venido aumentando como consecuencia de una menor producción por problemas climatológicos en los principales países productores: sequía en Rusia y presencia de La Niña en Argentina, Australia y Canadá. A este efecto se unió el crecimiento económico de China e India con la consecuente mayor demanda de alimentos. La tendencia al alza de estos precios empezó a revertirse en el segundo trimestre por efecto de la desaceleración de la demanda mundial y la mejora de la producción de los principales países exportadores. Esta evolución tuvo un impacto en el precio final de los alimentos que tienen un peso relevante en la canasta de consumo como pollo, pan, fideos y aceites, los que registraron los mayores incrementos en 2011.

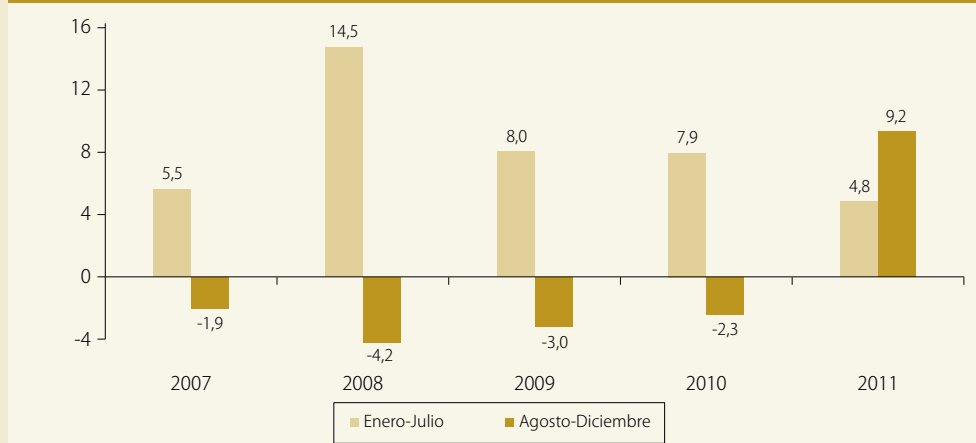
ALIMENTOS: COTIZACIONES INTERNACIONALES DE INSUMOS Y PRECIOS AL CONSUMIDOR DEL BIEN FINAL (Variación porcentual anual)

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------|-------|-------|-------|
| Pollo eviscerado (S/. por kg) | 15,4 | 3,7 | -13,2 | 17,2 |
| Cotización del maíz (US\$ por TM) | -17,8 | 8,1 | 57,3 | 5,7 |
| Cotización de torta de soya (US\$ por TM) | -13,9 | 24,4 | 5,1 | -16,4 |
| Pan francés (S/. por kg) | 0,7 | -1,4 | 0,9 | 5,8 |
| Fideos (S/. por kg) | 4,9 | -2,4 | 0,3 | 7,0 |
| Cotización del trigo (US\$ por TM) | -44,2 | -9,8 | 60,6 | -14,0 |
| Aceite vegetal envasado (S/. por litro) | 25,2 | -15,9 | -1,3 | 18,3 |
| Cotización del aceite de soya (US\$ por TM) | -35,1 | 25,3 | 40,7 | -2,9 |

Rubros afectados por anomalías climatológicas

Entre agosto y diciembre de 2011 se registraron anomalías climatológicas que se tradujeron en alzas en los precios de algunos alimentos agrícolas perecibles (hortalizas, legumbres y frutas). Los precios de este grupo, que representa el 4,2 por ciento de la canasta de consumo, aumentaron 9,2 por ciento, cuando de acuerdo con la estacionalidad, se esperaba una reducción.

PRECIOS DE ALIMENTOS AGRÍCOLAS PERECIBLES (Variación porcentual anual)



Asimismo, a partir de agosto se registró una importante reducción de la producción por menores siembras en las zonas que abastecen a Lima.

| SIEMBRAS Hectáreas | | | | |
|--|----------|------------------|------------------|-----------------------------|
| Por principal zona de procedencia Campaña agrícola agosto-julio | | | | |
| | | 2009-2010 | 2010-2011 | Variación porcentual |
| Zanahoria | Lima | 2 095 | 1 808 | -13,7 |
| | Junín | 2 530 | 2 298 | -9,2 |
| Cebolla | Arequipa | 9 465 | 8 640 | -8,7 |
| Arveja | Lima | 1 344 | 1 180 | -12,2 |
| | Huánuco | 3 270 | 3 317 | 1,4 |
| | Junín | 5 961 | 5 857 | -1,7 |
| Tomate | Lima | 1 363 | 1 225 | -10,1 |

Adicionalmente, La Niña afectó los rendimientos de algunos cultivos, principalmente en la costa central. En el caso del tomate, hubo menores rendimientos desde julio, mientras que en la arveja verde desde agosto.

| RENDIMIENTOS EN LOS VALLES DE LIMA TM por hectárea | | | | | | |
|--|---------------|-------------|--------------|---------------------|-------------|--------------|
| | Tomate | | | Arveja verde | | |
| | 2010 | 2011 | Var.% | 2010 | 2011 | Var.% |
| Enero | 28,2 | 31,4 | 11,4 | 3,6 | 4,7 | 31,5 |
| Febrero | 29,9 | 31,9 | 6,6 | 3,6 | 3,9 | 6,8 |
| Marzo | 29,3 | 30,4 | 4,0 | 3,8 | 4,5 | 17,0 |
| Abril | 25,9 | 34,5 | 33,4 | 4,0 | 4,3 | 7,9 |
| Mayo | 27,8 | 30,9 | 11,4 | 3,7 | 3,7 | 1,0 |
| Junio | 31,6 | 34,9 | 10,2 | 3,8 | 3,9 | 2,4 |
| Julio | 35,6 | 31,8 | -10,7 | 4,1 | 4,5 | 10,4 |
| Agosto | 29,6 | 29,2 | -1,3 | 4,9 | 4,5 | -6,8 |
| Setiembre | 29,5 | 26,9 | -8,9 | 5,1 | 5,1 | -1,6 |
| Octubre | 26,3 | 26,0 | -1,3 | 6,0 | 5,0 | -16,1 |
| Noviembre | 27,8 | 25,6 | -8,0 | 5,4 | 5,3 | -1,1 |
| Diciembre | 26,2 | 25,0 | -4,8 | 4,9 | 5,1 | 4,7 |

Fuente: Ministerio de Agricultura.

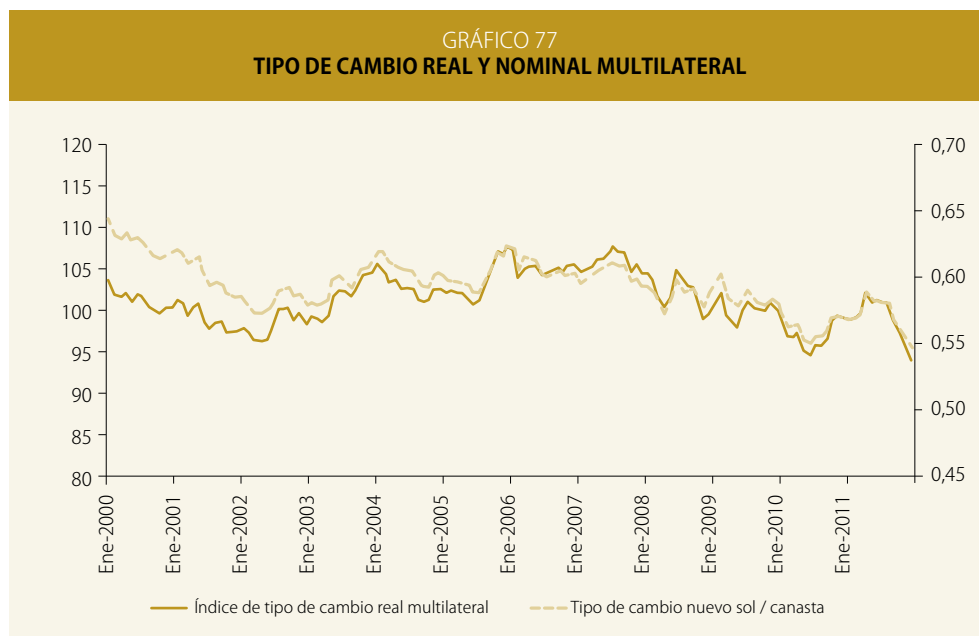


Dentro de este grupo, los productos que registraron las mayores alzas fueron la papaya (90,2 por ciento) y la zanahoria (88,7 por ciento). El abastecimiento de papaya cayó 33 por ciento respecto a 2010. A principios de año, fuertes lluvias en las principales zonas productoras (Ucayali y San Martín) afectaron las cosechas y el transporte. Según la Dirección Regional Agraria de Ucayali, los productores redujeron su producción por la caída del precio de años anteriores que fue causada por la excesiva oferta en varias zonas de selva. A ello se sumaron problemas fitosanitarios, que obligaron a los productores a buscar tierras cada vez más alejadas, elevando los costos de producción.

En el caso de la zanahoria, las siembras en Lima cayeron 13,7 por ciento en la campaña agosto-julio con respecto a la campaña anterior. Los mayores costos de producción por el alza del precio de los fertilizantes afectaron las intenciones de siembra en Lima, principal zona de procedencia del producto durante el segundo semestre del año. En el caso de Junín, se presentaron mayores costos por la presencia de la enfermedad "manto rojo" o "royal".

Tipo de cambio

Durante el año, el nuevo sol se apreció 4,2 por ciento respecto al dólar estadounidense, bajando de S/. 2,82 en diciembre de 2010 a S/. 2,70 en diciembre de 2011. Respecto a la canasta de monedas de nuestros 20 principales socios comerciales del país, el nuevo sol se apreció 4,0 por ciento, desde un nivel de S/. 0,569 en diciembre de 2010 a S/. 0,546 en diciembre de 2011. En términos reales, el índice del tipo de cambio real multilateral se apreció 5,2 por ciento, pasando de un nivel de 99 en diciembre de 2010 a 94 en diciembre de 2011.



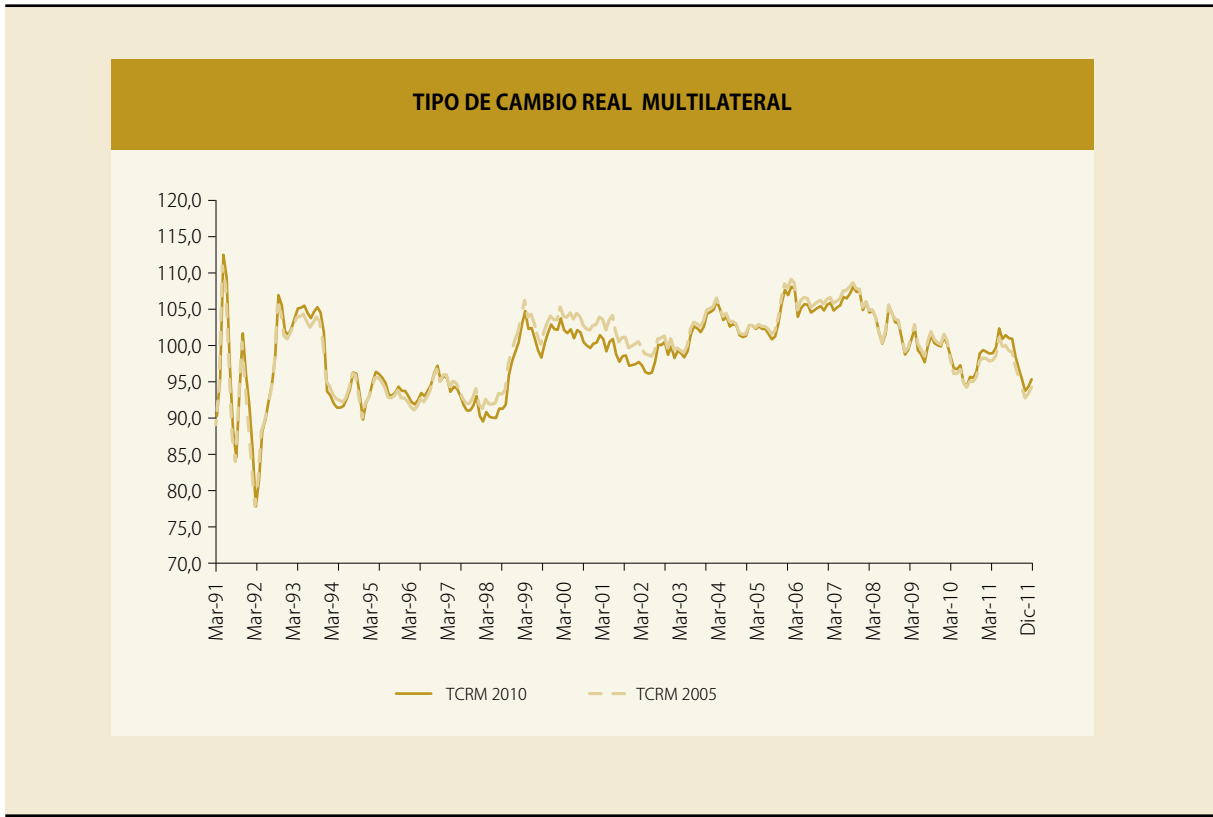
RECUADRO 8

ACTUALIZACIÓN DE LAS PONDERACIONES DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL

Para calcular el índice de tipo de cambio real multilateral (TCRM), se construye un índice de precios externo compuesto por los índices de precios de los principales socios comerciales del Perú. La nueva serie del TCRM incluye una actualización de las ponderaciones. Hasta la Memoria anterior se utilizó como ponderaciones las participaciones en el comercio (exportaciones más importaciones) de los 20 principales socios comerciales del Perú en 2005. A partir de la presenta Memoria se actualizan las ponderaciones con la estructura de comercio correspondiente a 2010.

| ESTRUCTURA DE PONDERACIONES | | |
|-----------------------------|---------------|------------|
| Países | Ponderaciones | |
| | 2005 | 2010 |
| Estados Unidos | 29,2 | 20,7 |
| China | 11,4 | 18,4 |
| Suiza | 3,4 | 7,2 |
| Canadá | 4,8 | 6,9 |
| Japón | 4,0 | 5,5 |
| Brasil | 5,5 | 5,5 |
| Chile | 6,7 | 4,5 |
| Alemania | 3,6 | 4,3 |
| Ecuador | 4,6 | 4,0 |
| Colombia | 4,2 | 3,7 |
| Corea del Sur | 2,2 | 3,4 |
| España | 2,9 | 2,8 |
| México | 2,9 | 2,5 |
| Italia | 2,3 | 2,4 |
| Argentina | 2,6 | 2,2 |
| Países Bajos | 2,4 | 1,6 |
| Bélgica | 1,1 | 1,3 |
| Taiwán | 1,9 | 1,1 |
| Venezuela | 3,1 | 1,1 |
| Reino Unido | 1,3 | 0,9 |
| TOTAL | 100 | 100 |

La nueva serie considera el uso de la estructura actualizada de ponderaciones para todo el periodo y con la finalidad de ser consistente con el Índice de Precios al Consumidor, se ha fijado 2009 como año base.





Intermedio tardío (1100 – 1470 d.C.)
Collar de oro con representación de lechuzas y batracios. Técnica de laminado, martillado y repujado.



Lambayeque (700 – 1350 d.C.)

Penacho de oro compuesto por una placa central con lentejuelas y diseños zoomorfos en los extremos laterales. Técnica de laminado, martillado, repujado, embutido y engrapado.

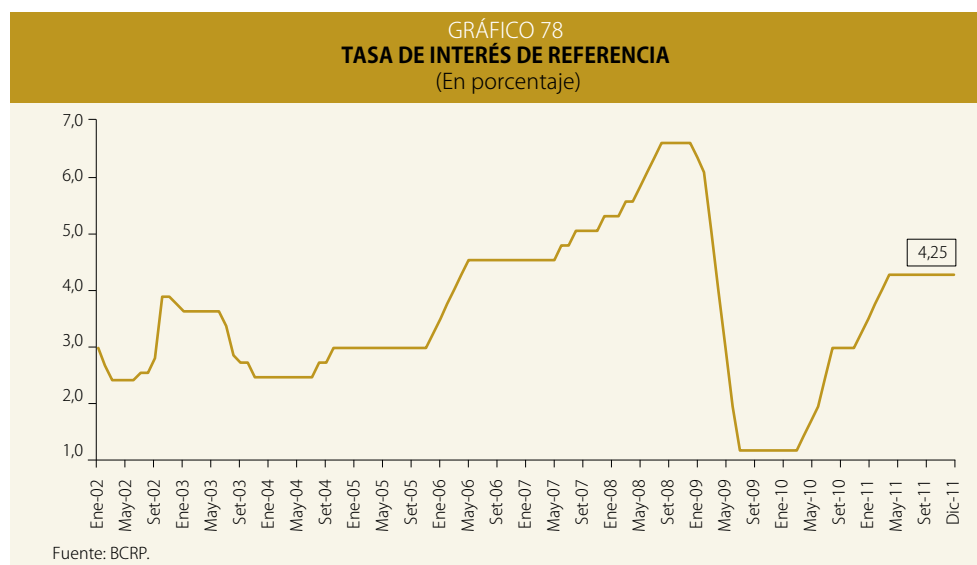
Liquidez y Crédito

1. Política monetaria

En los primeros cinco meses de 2011, la política monetaria del BCRP se orientó al retiro gradual del estímulo monetario. Por ello, se elevó la tasa de interés de referencia de 3,0 por ciento en diciembre de 2010 a 4,25 por ciento en mayo de 2011.

El incremento de la tasa de interés de referencia en dicho periodo ocurrió en un contexto de aumento internacional de los precios de alimentos y combustibles y de un alto dinamismo de la demanda interna. La reversión del estímulo monetario buscó prevenir que estos factores se trasladaran a las expectativas de inflación de los agentes económicos y, por esta vía, a la formación del resto de precios de la economía.

Durante los siguientes siete meses, el BCRP mantuvo su tasa de referencia en 4,25 por ciento, en un escenario de moderación del crecimiento de la actividad doméstica, de acentuación de la crisis europea y de menores perspectivas de crecimiento de la economía global. En este contexto de elevada incertidumbre, la política monetaria tuvo un carácter preventivo y buscó que las expectativas de inflación se mantuvieran ancladas al rango de tolerancia de la meta de inflación.





En este periodo, el crecimiento del PBI se desaceleró de 7,8 por ciento en el primer semestre a 6,1 por ciento en el segundo semestre y la inflación continuó acelerándose por factores de oferta. La inflación de 4,74 por ciento en 2011 estuvo influenciada por el aumento de los precios importados, tanto de alimentos como de combustibles, y por el impacto de problemas internos de oferta de alimentos agrícolas como consecuencia de anomalías climatológicas, que generaron que la inflación se desviara transitoriamente por encima del rango del BCRP. Una medida tendencial de inflación que aísla estos choques -la inflación sin alimentos y energía- registró una tasa de 2,4 por ciento.

La elevación de la tasa de referencia en la primera parte del año estuvo acompañada de modificaciones en los regímenes de encaje. Así, durante 2011 se adoptaron las siguientes medidas de encaje:

a. Enero 2011

Se incorporó como parte del Total de Obligaciones Sujetas al Encaje (TOSE) a las obligaciones de las sucursales en el exterior de bancos locales.

Se redujo la tasa de encaje a los adeudados de corto plazo de 75 a 60 por ciento.

Se incrementó en 0,25 puntos porcentuales la tasa de encaje medio en moneda nacional y en moneda extranjera, medida que se aplicaría desde febrero de 2011.

b. Marzo 2011

Se incrementó en 0,25 puntos porcentuales la tasa de encaje medio en moneda nacional y en moneda extranjera.

c. Abril 2011

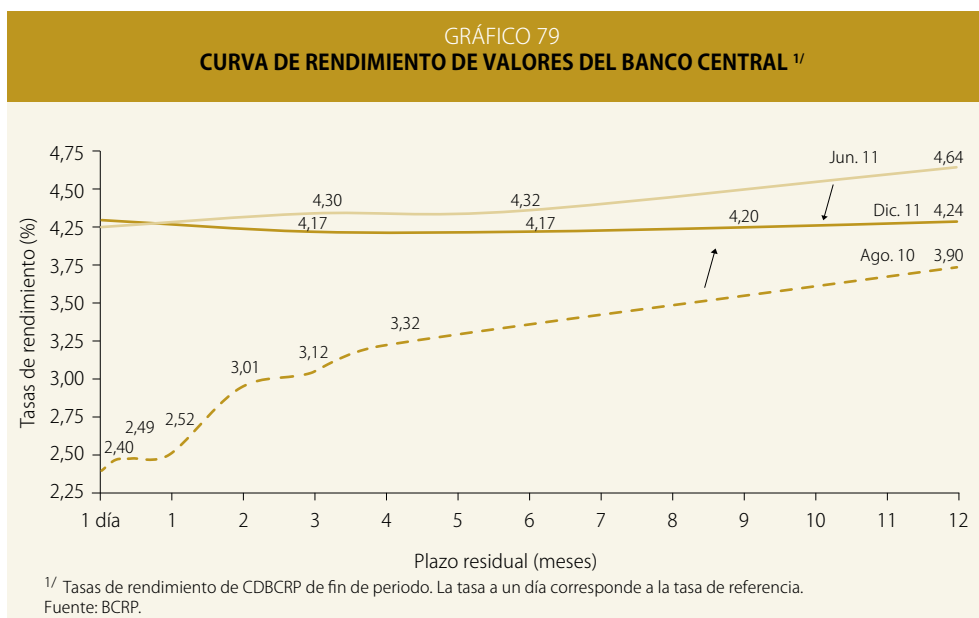
Se incrementó en 0,50 puntos porcentuales la tasa de encaje medio en moneda nacional y en moneda extranjera.

CUADRO 66
EVOLUCIÓN DEL RÉGIMEN DE ENCAJE

| | Tasa de encaje mínimo legal | Moneda nacional | | | Moneda extranjera | | |
|--------|-----------------------------|--|------------------------------------|-----------------------------------|--|------------------------------------|--------------------------|
| | | Tasa de encaje marginal para depósitos | Aumento en la tasa de encaje medio | Tasa de encaje para no residentes | Régimen General | | Adeudados de corto plazo |
| | | | | | Tasa de encaje marginal para depósitos | Aumento en la tasa de encaje medio | |
| Dic-10 | 9% | 25% | | 120% | 55% | | 75% |
| Ene-11 | 9% | 25% | | 120% | 55% | | 60% |
| Feb-11 | 9% | 25% | 0,25% | 120% | 55% | 0,25% | 60% |
| Mar-11 | 9% | 25% | 0,25% | 120% | 55% | 0,25% | 60% |
| Abr-11 | 9% | 25% | 0,50% | 120% | 55% | 0,50% | 60% |

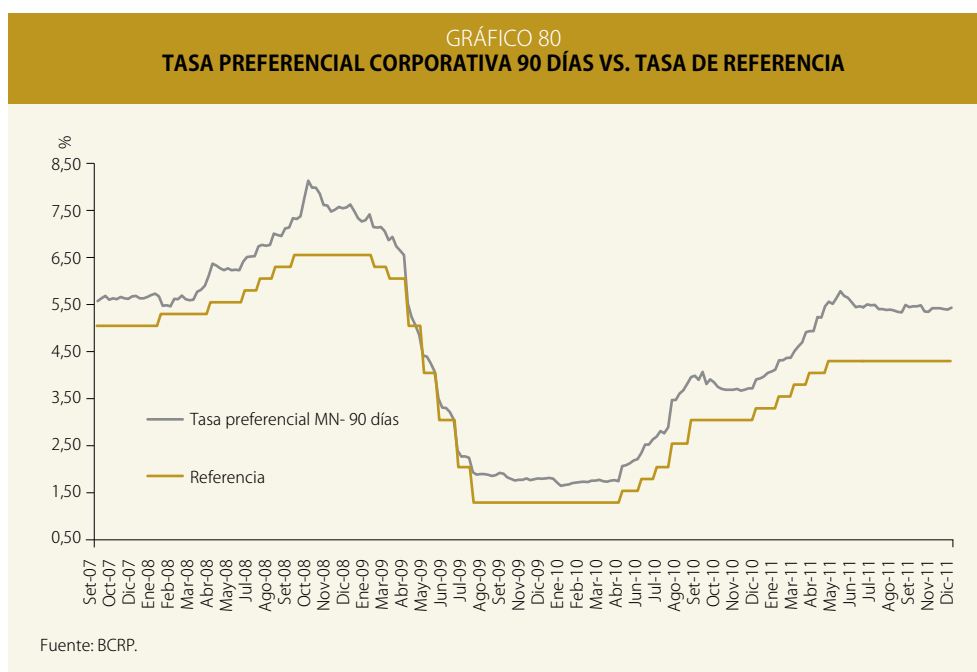
Fuente: BCRP.

El incremento en la tasa de referencia en la primera parte del año se transmitió al resto de tasas de interés, en particular a las tasas de menor plazo y menor riesgo crediticio, contribuyendo a generar condiciones monetarias y crediticias para mantener una evolución de la demanda interna compatible con el objetivo de una inflación dentro de la meta. Luego, la pausa en los incrementos de la tasa de referencia se reflejó en una corrección de las tasas de corto plazo a la baja por menores expectativas de incrementos en la tasa de referencia. Estas expectativas se reflejaron en una reducción de las tasas de interés preferenciales en el sistema financiero en el segundo semestre de 2011.



2. Tasas de interés

La tasa de interés en nuevos soles para el financiamiento a los clientes corporativos se incrementó en la primera parte del año de 3,6 por ciento en diciembre de 2010 a 5,6 por ciento en junio de 2011, como respuesta al incremento en la tasa de referencia de la política monetaria. Luego se redujo hasta 5,4 por ciento en diciembre de 2011, en respuesta a la pausa en el retiro del estímulo monetario de parte del BCRP.



Por su parte, la tasa de interés promedio de los préstamos en moneda nacional, FTAMN, se redujo de 22,8 por ciento en diciembre de 2010 a 21,3 por ciento en diciembre de 2011. Durante la primera parte del año, las tasas pasivas, tanto la de interés de los depósitos hasta 30 días como la de los depósitos a más de 180 días se elevaron,



hecho que se revirtió parcialmente en el resto del año. Así, entre junio de 2010 y diciembre de 2011 la tasa de interés de los depósitos hasta 30 días se redujo de 4,3 a 3,9 por ciento.

| CUADRO 67 TASA DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN NUEVOS SOLES (En porcentajes) | | | | | |
|---|------|------|------|----------|----------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | Jun.2011 | Dic.2011 |
| 1. Interbancaria | 6,5 | 1,2 | 3,0 | 4,3 | 4,2 |
| 2. Depósitos hasta 30 días | 6,5 | 1,2 | 2,2 | 4,3 | 3,9 |
| 3. Depósitos a plazo de 181 a 360 días | 6,3 | 3,6 | 3,8 | 4,3 | 4,7 |
| 4. Activa preferencial corporativa | 7,5 | 1,7 | 3,6 | 5,6 | 5,4 |
| 5. FTAMN ^{1/} | 22,5 | 19,3 | 22,8 | 22,7 | 21,3 |

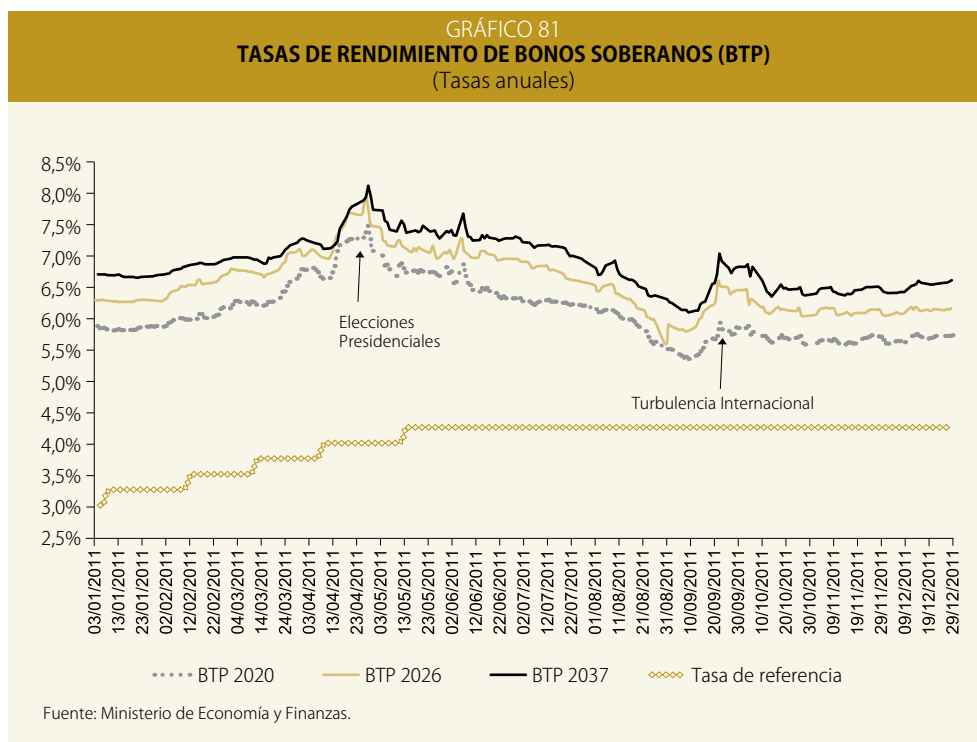
^{1/} Es la tasa activa promedio de mercado en moneda nacional de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.
Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Las tasas de interés en moneda extranjera se mantuvieron estables y en niveles bajos reflejando así bajas tasas de interés en el mercado internacional, las cuales fueron parcialmente compensadas por las medidas de encaje aplicadas por el BCRP. Al cierre de 2011, la tasa activa corporativa en dólares subió 30 puntos básicos, en comparación a diciembre de 2010 (de 2,1 a 2,4 por ciento). Por su parte, la tasa pasiva para depósitos a 30 días se redujo de 0,9 a 0,7 por ciento.

| CUADRO 68 TASA DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES (En porcentajes) | | | | | |
|--|------|------|------|----------|----------|
| | 2008 | 2009 | 2010 | Jun.2011 | Dic.2011 |
| 1. Tasa libor a 3 meses | 1,8 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,6 |
| 2. Interbancaria | 1,0 | 0,2 | 1,1 | 0,3 | 0,3 |
| 3. Depósitos hasta 30 días | 0,9 | 0,4 | 0,9 | 0,5 | 0,7 |
| 4. Depósitos a plazo de 181 a 360 días | 4,5 | 2,4 | 1,7 | 1,7 | 1,6 |
| 5. Activa preferencial corporativa | 5,2 | 1,2 | 2,1 | 2,3 | 2,4 |
| 6. FTAMEX ^{1/} | 10,5 | 8,0 | 7,9 | 7,3 | 6,8 |

^{1/} Es la tasa activa promedio de mercado en moneda nacional de las operaciones realizadas en los últimos 30 días útiles.
Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

La curva de rendimiento de los bonos soberanos registró periodos de volatilidad vinculados a las elecciones presidenciales de abril y junio, y a los temores de un agravamiento de los problemas de deuda en Europa surgidos en setiembre. Sin embargo, desde octubre se registró una relativa estabilidad en las tasas de los bonos soberanos, en un contexto de un incremento de los montos negociados y de una mayor participación de inversionistas no residentes. Las menores tasas de interés de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se vienen trasladando a menores tasas de largo plazo de emisiones corporativas en el mercado doméstico, observándose además una reducción en la prima pagada por estas emisiones lo que facilita el acceso de las empresas para financiar sus proyectos de inversión a un menor costo.



3. Tipo de cambio

El Nuevo Sol se apreció 3,9 por ciento en términos nominales en 2011, pasando de S/. 2,807 a S/. 2,697 por dólar, mientras que en términos reales lo hizo en 5,2 por ciento. A lo largo del año, el tipo de cambio mostró un comportamiento diferenciado, con periodos de depreciación concentrados en abril, junio y setiembre, asociados al proceso electoral local y a las dificultades para dar solución al problema de deuda de Grecia; y periodos de apreciación, principalmente a finales del año, relacionados con la aprobación de los planes de rescate financiero en la Eurozona y los mejores indicadores de actividad de la economía estadounidense. Durante este periodo, inversionistas no residentes y agentes domésticos elevaron su demanda por dólares, en tanto que los agentes privados no financieros incrementaron su oferta de dólares.

La incertidumbre generada por el periodo electoral presionó el tipo de cambio al alza, el que llegó a depreciarse hasta en 2,3 por ciento entre el 14 de marzo y el 27 de abril, pasando de S/. 2,767 a S/. 2,831. Similar evolución se observó en setiembre, cuando la inminente moratoria de pagos y la posible salida de la economía griega de la Eurozona, incrementaron la aversión al riesgo entre los inversionistas, situación que se reflejó en una depreciación generalizada de las monedas de las economías emergentes, entre ellas el Nuevo Sol, que se depreció en 1,9 por ciento, pasando de S/. 2,725 a S/. 2,778, entre el 8 setiembre y el 4 de octubre. Disipada esta incertidumbre, los mercados financieros internacionales registraron una menor volatilidad y aversión al riesgo, con lo cual las presiones depreciatorias se redujeron.

La oferta en el mercado cambiario provino principalmente de agentes económicos privados locales que ofertaron US\$ 9 227 millones, US\$ 1 188 millones por encima de lo ofertado en 2010. Adicionalmente, inversionistas no residentes ofrecieron US\$ 317 millones, por debajo de lo ofrecido en 2010 (US\$ 1 601 millones).



CUADRO 69
FLUJOS EN EL MERCADO CAMBIARIO ^{1/}
(Millones de US\$ dólares)

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| Fondos de pensiones | -398 | 1 225 | -600 | 2 855 |
| Spot | 355 | 1 788 | 868 | 2 108 |
| Forward | -753 | -563 | -1 469 | 747 |
| No residentes | 3 006 | -479 | -1 367 | 1 415 |
| Spot | 110 | 1 043 | -1 601 | -317 |
| Forward | 2 895 | -1 522 | 235 | 1 732 |
| Nación y financieras | -29 | 1 090 | 1 092 | 637 |
| Privados | -4 208 | -3 108 | -7 842 | -8 667 |
| Posición de cambio de la banca | 296 | -257 | -406 | 385 |
| Intervención del BCRP | 1 333 | 1 529 | 9 123 | 3 374 |

^{1/} Positivo indica demanda y negativo oferta.
Fuente: BCRP.

La demanda por dólares provino principalmente del mercado *forward*, donde inversionistas no residentes demandaron US\$ 1 732 millones, monto superior al demandado en 2010 (US\$ 1 497 millones). Esta mayor demanda reflejó las necesidades de estos agentes por cobertura de sus posiciones en activos locales, principalmente bonos del gobierno.

Los fondos de pensiones también incrementaron su demanda por moneda extranjera en US\$ 2 885 millones, principalmente en el mercado spot. La banca, por su parte, aumentó su posición de cambio, generando una demanda adicional de US\$ 385 millones, lo mismo que el Banco de la Nación y las empresas financieras que demandaron adicionalmente US\$ 637 millones.

En este contexto, las intervenciones del BCRP en el mercado cambiario estuvieron orientadas a reducir la excesiva volatilidad del tipo de cambio. El BCRP intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 3 537 millones, compensando parcialmente dicha compra con el vencimiento no renovado de certificados de depósito liquidables en dólares (CDLD BCRP) por US\$ 162 millones.

GRÁFICO 82
TIPO DE CAMBIO E INTERVENCIÓN EN EL MERCADO CAMBIARIO



Como resultado de estas operaciones, el BCRP acumuló reservas internacionales por US\$ 4 711 millones durante 2011, de forma que elevó su saldo de US\$ 44 105 millones en diciembre de 2010 a US\$ 48 816 millones a fines de 2011.

4. Agregados monetarios y crediticios

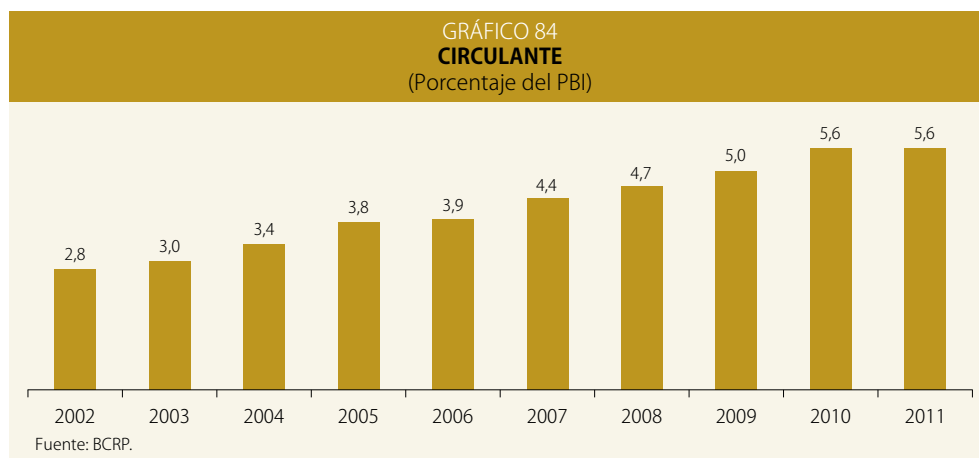
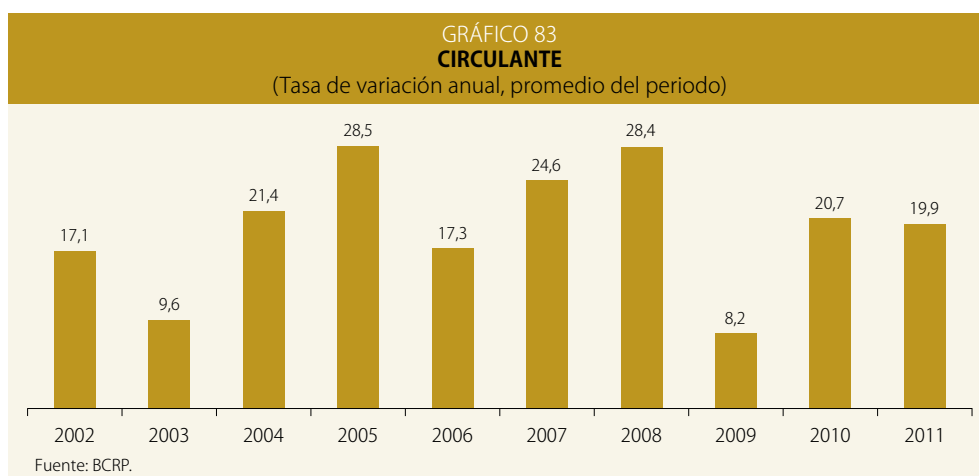
Las tasas de crecimiento de los agregados monetarios y crediticios mostraron en 2011 una desaceleración con respecto al año previo, lo que estaría asociado a la reducción en el crecimiento de la actividad económica.

La liquidez total aumentó 16,4 por ciento. La liquidez en moneda nacional creció 16,0 por ciento, variación menor que la de la liquidez en moneda extranjera (17,2 por ciento). El coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó de 37,6 por ciento en diciembre de 2010 hasta 36,9 por ciento en diciembre de 2011.

El crédito al sector privado total aumentó 19,6 por ciento. El crecimiento del crédito en moneda nacional fue de 20,7 por ciento, mientras que el componente en moneda extranjera se incrementó en 18,3 por ciento. El coeficiente de dolarización del crédito disminuyó de 46,1 por ciento en diciembre de 2010 a 44,6 por ciento en diciembre de 2011.

4.1 Circulante

El saldo promedio diario del circulante se ubicó en S/. 23 930 millones en 2011, lo que representó un crecimiento de 19,9 por ciento con respecto al promedio del año anterior, ligeramente menor al crecimiento de este indicador en el año previo (20,7 por ciento en 2010). El circulante en términos del PBI se mantuvo en un nivel similar al de 2010, ubicándose en 5,6 por ciento del PBI. Este desarrollo fue consistente con el crecimiento de la actividad económica y un menor grado de dolarización; este último factor se observó principalmente durante el cuarto trimestre de 2010.





En términos de fin de periodo, el saldo del circulante a diciembre fue de S/. 27 247 millones, con lo que aumentó S/. 3 116 millones (12,9 por ciento) con respecto a diciembre de 2010. Las operaciones del BCRP, orientadas a atender la mayor demanda del público por liquidez y garantizar la fluidez de las transacciones en el mercado monetario, fueron consistentes con el efecto esterilizador producido por el incremento de los depósitos del sector público en nuevos soles en el BCRP y una menor expansión de las operaciones cambiarias del Instituto Emisor con relación al año previo.

Los depósitos en nuevos soles del sector público se incrementaron en S/. 5 214 millones, mientras que el resultado neto por las operaciones cambiarias del BCRP ascendió a S/. 669 millones (equivalente a compras directas netas de US\$ 329 millones). Asimismo, durante el año se registraron mayores depósitos de encaje en soles por S/. 2 643 millones, luego del incremento de la tasa de encaje medio en moneda nacional entre febrero y abril. En este escenario, el volumen de las operaciones de mercado abierto, a través de las subastas de certificados de depósito y de depósitos a plazo, permitió liberar recursos por un total de S/. 7 246 millones.

El flujo de operaciones cambiarias generó divisas por US\$ 329 millones, como resultado de compras netas en Mesa de Negociación (US\$ 3 537 millones), las que fueron compensadas parcialmente por ventas de divisas al sector público (US\$ 3 039 millones).

Durante el primer semestre, las compras directas se concentraron en los meses de febrero (US\$ 497 millones) y junio (US\$ 148 millones). Luego del resultado de la primera vuelta electoral y como una medida para aminorar las presiones de depreciación del tipo de cambio, el BCRP vendió dólares en la Mesa de Negociación por US\$ 583 millones en abril.

Entre julio y diciembre, el flujo de compras de moneda extranjera ascendió a US\$ 4 088 millones. No obstante, por un corto periodo, entre setiembre e inicios de octubre, se efectuaron ventas de moneda extranjera por US\$ 613 millones, para disminuir las presiones de depreciación del nuevo sol debido a la incertidumbre creada por la crisis de la deuda de la Eurozona.

En los mencionados periodos de presiones de depreciación cambiaria, las ventas de moneda extranjera fueron acompañadas por subastas de certificados de depósito indexados al tipo de cambio (CDR-BCRP), con vencimientos de 60 y 90 días. Así, entre fines de marzo y abril, las colocaciones de CDR-BCRP fueron de S/. 1 800 millones (equivalente a US\$ 637 millones); en junio ascendieron a S/. 575 millones (equivalente a US\$ 206 millones), con lo que el saldo emitido de CDR-BCRP, a su valor indexado, se ubicó en S/. 2 026 millones al 30 de junio.

Posteriormente, en setiembre se efectuaron colocaciones de CDR-BCRP por S/. 590 millones (equivalente a US\$ 212 millones), los cuales no fueron renovados, venciéndose a fines de noviembre luego de que se revirtieran las presiones de depreciación.

El mayor volumen de la esterilización monetaria durante el primer semestre se basó principalmente en la oferta de instrumentos de corto plazo, debido a las expectativas del mercado por correcciones en la tasa de referencia del Banco Central y por la incertidumbre en los mercados internacionales.

El flujo de colocaciones netas de certificados de depósitos con tasa variable (CDV-BCRP) entre enero y junio de 2011 fue de S/. 5 614 millones, mientras que el saldo de los certificados de depósito (CD-BCRP), en el mismo periodo creció en menor proporción (S/. 2 470 millones). Los depósitos a plazo (DP-BCRP), mayormente subastados con vencimientos a un día, disminuyeron S/. 17 478 millones entre diciembre de 2010 y junio de 2011.

Desde junio, con la estabilización de las expectativas del mercado con respecto a la evolución de los rendimientos de los activos financieros, hubo oportunidad de combinar la oferta de instrumentos de esterilización con vencimientos de corto y mediano plazos.

Durante el segundo semestre, el saldo de los CD BCRP creció S/. 11 080 millones, pasando de S/. 2 500 millones a fines de junio a S/. 13 580 millones al cierre de 2011, lo que en parte compensó el menor saldo de esterilización mediante CDV-BCRP, que no fueron renovados al cierre del año, con lo que se liberaron recursos por S/. 8 949 millones a lo largo del segundo semestre. Asimismo, al 31 de diciembre, los saldos de instrumentos liquidables en dólares (CDLD-BCRP) no fueron renovados.

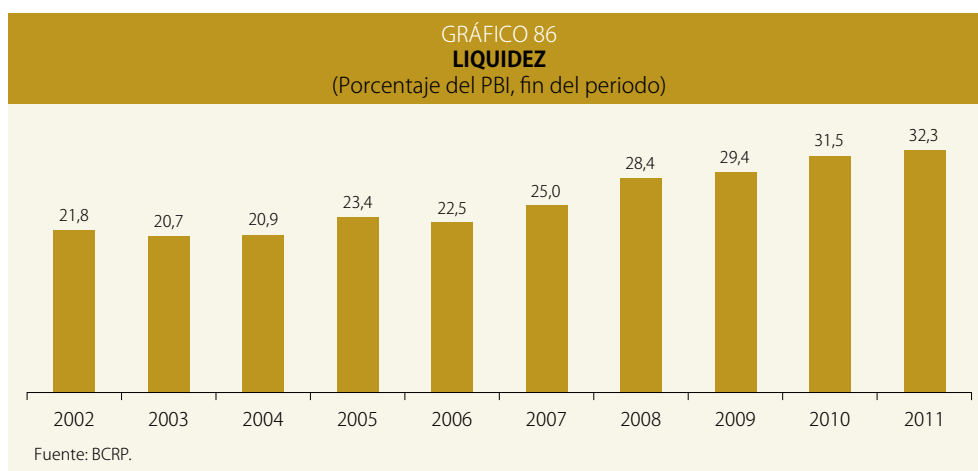
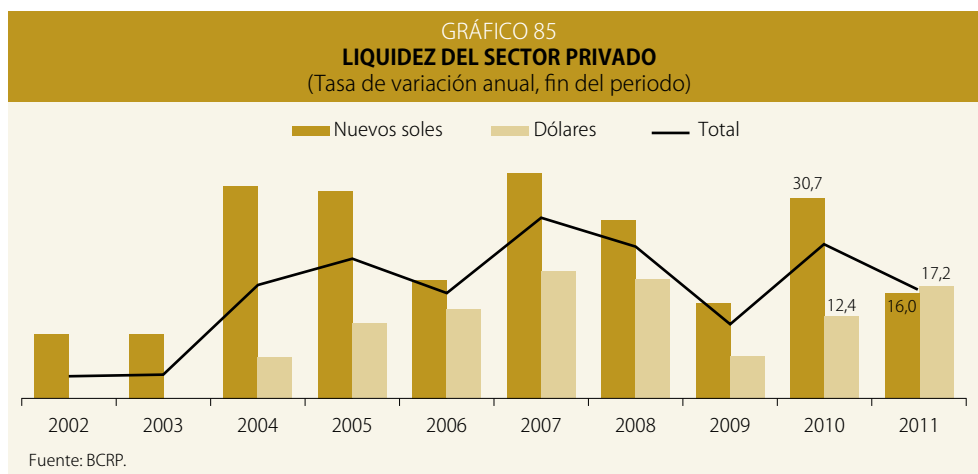
CUADRO 70
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
(En millones de nuevos soles)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|----------------|--------------|
| I. OPERACIONES CAMBIARIAS | -562 | 25 362 | 669 |
| (Millones de US\$) | -48 | 9 010 | 329 |
| 1. Operaciones en Mesa de Negociación | 108 | 8 963 | 3 537 |
| 2. Sector público | -261 | -50 | -3 039 |
| 3. Otros | 105 | 96 | -169 |
| II. ACTIVO INTERNO NETO | 2 468 | -20 472 | 2 447 |
| 1. Depósitos públicos | 2 561 | -5 720 | -5 214 |
| 2. Compra temporal de títulos valores | -5 412 | 0 | 0 |
| 3. Certificados de depósito BCRP (CD BCRP) | -6 399 | 14 091 | -13 550 |
| 4. Certificados de depósito Reajustables BCRP (CDR BCRP) | 4 425 | 0 | 0 |
| 5. Certificados de depósito BCRP con negociación restringida | 6 483 | 0 | 0 |
| 6. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP (CDLD BCRP) | 0 | -450 | 450 |
| 7. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP (CDV BCRP) | 0 | -3 196 | 3 196 |
| 8. Depósitos a plazo (DP BCRP) | 0 | -20 788 | 17 151 |
| 9. Depósitos overnight | -819 | 163 | 559 |
| 10. Encaje en moneda nacional | 668 | -5 770 | -2 643 |
| 11. Resto | 961 | 1 198 | 2 499 |
| III. CIRCULANTE | 1 906 | 4 890 | 3 116 |
| Nota: Saldos fin de periodo | | | |
| - Circulante | 19 241 | 24 131 | 27 247 |
| - CD BCRP | 14 121 | 30 | 13 580 |
| - CDR BCRP | 0 | 0 | 0 |
| - CD BCRP con negociación restringida | 0 | 0 | 0 |
| - CDLD BCRP | 0 | 450 | 0 |
| - CDV BCRP ^{1/} | 0 | 3 207 | 0 |
| - Depósitos a plazo (DP BCRP) | 0 | 20 788 | 3 637 |
| - Depósitos públicos | 21 006 | 26 726 | 31 940 |

^{1/} Incluye el reajuste del saldo por variaciones de la tasa de referencia del BCRP.
Fuente: BCRP.

4.2 Liquidez

La liquidez del sector privado continuó creciendo aunque a un menor ritmo debido a la moderación en el crecimiento de la actividad económica con respecto al año previo. La tasa de crecimiento de la liquidez fue de 16,4 por ciento, inferior en 6,9 puntos porcentuales a la registrada en 2010 (23,3 por ciento). En el caso de los depósitos, concepto que excluye el circulante, la disminución de la tasa de crecimiento fue de 6,1 puntos porcentuales, de 23,0 por ciento en 2010 a 16,9 por ciento en 2011.



CUADRO 71
PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|---------------------------------|------------------------------------|---------|---------|--------------------------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Circulante | 19 241 | 24 131 | 27 247 | 25,4 | 12,9 |
| Dinero | 33 147 | 42 651 | 48 817 | 28,7 | 14,5 |
| Depósitos totales ^{1/} | 89 321 | 109 835 | 128 342 | 23,0 | 16,9 |
| En soles | 45 380 | 60 511 | 70 469 | 33,3 | 16,5 |
| En dólares (Millones de US\$) | 16 274 | 18 268 | 21 435 | 12,3 | 17,3 |
| Liquidez ^{1/} | 109 325 | 134 818 | 156 962 | 23,3 | 16,4 |
| En soles | 65 324 | 85 366 | 99 019 | 30,7 | 16,0 |
| En dólares (Millones de US\$) | 16 297 | 18 316 | 21 461 | 12,4 | 17,2 |

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2011.
Fuente: BCRP.

Por tipo de depositante, el crecimiento de los depósitos de las personas naturales en el año (17,3 por ciento) fue mayor que el de los depósitos de las personas jurídicas (16,1 por ciento). Por monedas, las personas naturales mostraron mayor preferencia por mantener activos en nuevos soles, mientras que las empresas demandaron depósitos en dólares, especialmente aquellas dedicadas a las actividades minera e industrial.

CUADRO 72
DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE

| | Saldos en millones de nuevos soles ^{1/} | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|-------------------------------|--|----------------|----------------|--------------------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Personas naturales | 59 033 | 66 650 | 78 204 | 12,9 | 17,3 |
| En soles | 30 387 | 38 569 | 48 071 | 26,9 | 24,6 |
| En dólares (Millones de US\$) | 10 610 | 10 400 | 11 160 | -2,0 | 7,3 |
| Personas jurídicas | 30 288 | 43 185 | 50 139 | 42,6 | 16,1 |
| En soles | 14 993 | 21 943 | 22 398 | 46,4 | 2,1 |
| En dólares (Millones de US\$) | 5 665 | 7 867 | 10 274 | 38,9 | 30,6 |
| Total | 89 321 | 109 835 | 128 342 | 23,0 | 16,9 |
| En soles | 45 380 | 60 511 | 70 469 | 33,3 | 16,5 |
| En dólares (Millones de US\$) | 16 274 | 18 268 | 21 435 | 12,3 | 17,3 |

^{1/} Los saldos en dólares se valúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2011.
Fuente: Superintendencia de Banca y Seguros (SBS) y balances de las instituciones financieras.

La desaceleración de la liquidez, que es consistente con la evolución del crédito al sector privado, afectó en mayor medida al segmento de la liquidez en moneda nacional, cuya tasa de crecimiento anual se redujo de 30,7 por ciento en 2010 a 16,0 por ciento en 2011. Esta desaceleración se explica tanto por la menor demanda por dinero líquido (circulante en poder del público y depósitos a la vista) como de los depósitos a plazo. Estos últimos redujeron su tasa de crecimiento desde 32,9 por ciento en 2010 a 13,3 por ciento en 2011.

CUADRO 73
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|----------------------|------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Circulante | 19 241 | 24 131 | 27 247 | 25,4 | 12,9 |
| Depósitos | 45 380 | 60 511 | 70 469 | 33,3 | 16,5 |
| Depósitos a la vista | 13 905 | 18 519 | 21 569 | 33,2 | 16,5 |
| Depósitos de ahorro | 13 808 | 18 084 | 22 277 | 31,0 | 23,2 |
| Depósitos a plazo | 17 668 | 23 485 | 26 622 | 32,9 | 13,3 |
| Valores y otros | 703 | 723 | 1 303 | 2,9 | 80,2 |
| TOTAL | 65 324 | 85 366 | 99 019 | 30,7 | 16,0 |

Fuente: BCRP.



La liquidez en moneda extranjera, en cambio, incrementó su tasa de crecimiento de 12,4 por ciento en 2010 a 17,2 por ciento en 2011. Gran parte de este aumento de la liquidez en dólares ocurrió durante el primer semestre de 2011, particularmente entre abril y mayo, como consecuencia de la incertidumbre del proceso electoral. El mayor dinamismo en las tasas de crecimiento proviene de los activos de valor (depósitos de ahorro y a plazo en dólares) que aumentaron sustantivamente con relación al año previo. En el caso particular de los depósitos a plazo, la tasa de crecimiento anual pasó de 5,2 por ciento en 2010 a 13,1 por ciento en 2011.

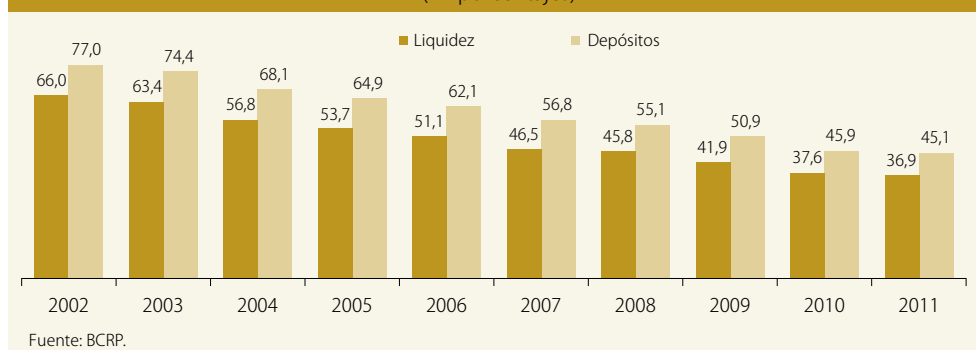
CUADRO 74
LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA

| | Saldos en millones de US dólares | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|----------------------|----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Depósitos | 16 274 | 18 268 | 21 435 | 12,3 | 17,3 |
| Depósitos a la vista | 4 606 | 5 702 | 6 975 | 23,8 | 22,3 |
| Depósitos de ahorro | 4 063 | 4 563 | 5 412 | 12,3 | 18,6 |
| Depósitos a plazo | 7 605 | 8 003 | 9 048 | 5,2 | 13,1 |
| Valores y otros | 22 | 48 | 26 | 112,2 | -45,8 |
| TOTAL | 16 297 | 18 316 | 21 461 | 12,4 | 17,2 |

Fuente: BCRP.

El coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó en 0,7 puntos porcentuales de 37,6 por ciento en diciembre de 2010 hasta 36,9 por ciento en diciembre de 2011. La dolarización de los depósitos disminuyó, asimismo, de 45,9 por ciento en diciembre de 2010 a 45,1 por ciento en diciembre de 2011. En ambos casos, prevaleció el efecto de la apreciación del nuevo sol sobre el mayor crecimiento que tuvieron los componentes en dólares de ambas series.

GRÁFICO 87
DOLARIZACIÓN DE LA LIQUIDEZ Y LOS DEPÓSITOS
(En porcentajes)

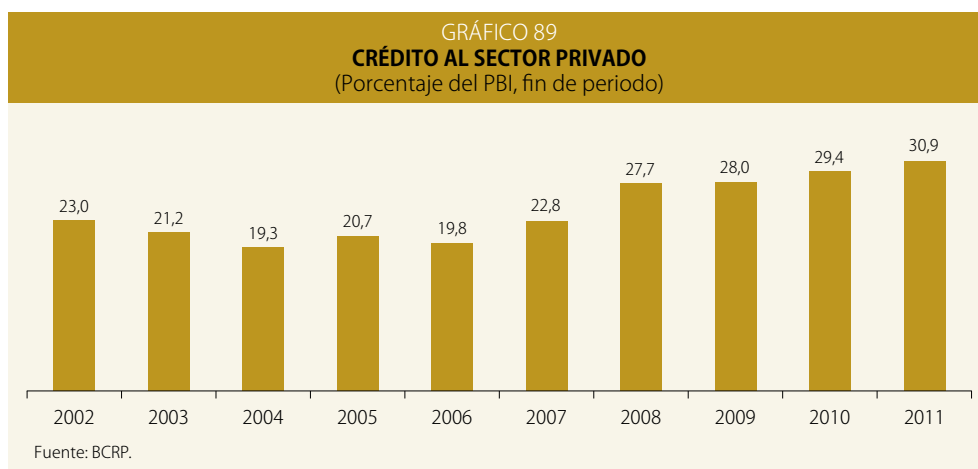
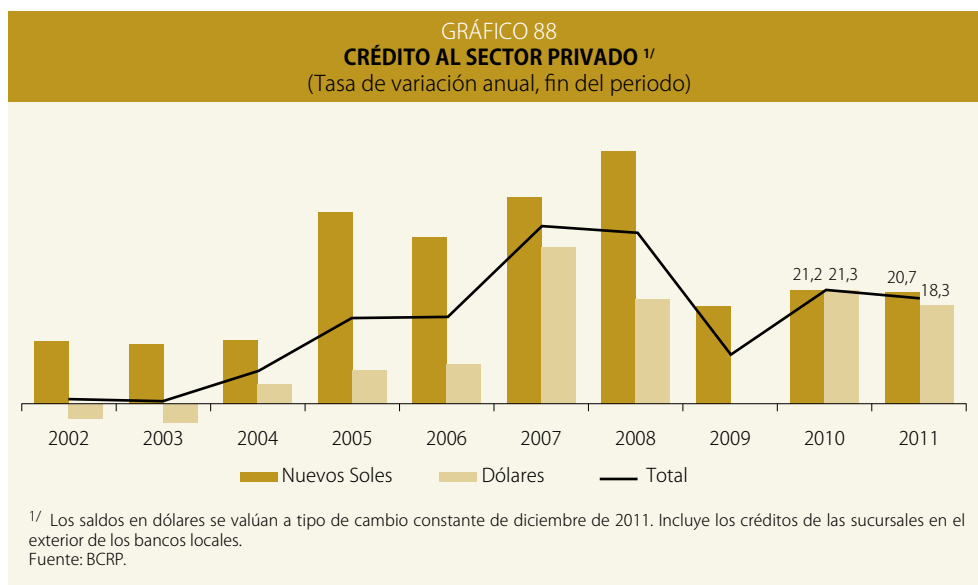


Fuente: BCRP.

4.3 Crédito al sector privado

El crédito total al sector privado registró un crecimiento de 19,6 por ciento en 2011, inferior a la tasa observada el año anterior (21,2 por ciento). Los saldos del crédito total incluyen los créditos que los bancos locales transfieren a sus sucursales en el exterior y que contablemente figuran como créditos otorgados por estas sucursales.

La tasa de crecimiento del crédito al sector privado reflejó una progresiva desaceleración a lo largo del año, especialmente en el segundo semestre. El crédito al sector privado en moneda nacional fue el componente más dinámico con una tasa de crecimiento de 20,7 por ciento (21,2 por ciento en 2010). El crédito en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 18,3 por ciento (21,3 por ciento en 2010). El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó de 46,1 por ciento en diciembre de 2010 a 44,6 por ciento en diciembre de 2011.



Por tipo de prestatario, se aceleró el crédito destinado a personas y se desaceleró el crédito destinado a empresas, el que tuvo una tasa de crecimiento de 17,9 por ciento, menor al de 2010 (22,1 por ciento). Ello se explicó en parte por el menor crecimiento de los créditos de comercio exterior (que representan alrededor del 9 por ciento del crédito a empresas) ante la pérdida de dinamismo de la economía mundial. Estos créditos, que durante 2010 habían crecido 40,9 por ciento aumentaron apenas 3,8 por ciento en 2011. Aislado el efecto de los créditos de comercio exterior, el crédito a empresas habría reducido su tasa de crecimiento en menor proporción, de 20,3 por ciento durante 2010 a 19,4 por ciento en 2011.



CUADRO 75
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL ^{1/}

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|-----------------------|------------------------------------|----------------|----------------|--------------------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Créditos a empresas | 68 365 | 83 444 | 98 354 | 22,1 | 17,9 |
| <i>De los cuales:</i> | | | | | |
| Comercio exterior | 5 947 | 8 382 | 8 703 | 40,9 | 3,8 |
| Resto | 62 418 | 75 062 | 89 652 | 20,3 | 19,4 |
| Créditos a personas | 35 332 | 42 253 | 51 960 | 19,6 | 23,0 |
| Consumo | 22 564 | 26 416 | 31 779 | 17,1 | 20,3 |
| Hipotecario | 12 768 | 15 836 | 20 181 | 24,0 | 27,4 |
| TOTAL | 103 697 | 125 697 | 150 314 | 21,2 | 19,6 |

^{1/} Los saldos en dólares se vaúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2011. Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.
Fuente: BCRP.

Por sector económico, considerando solamente los créditos a empresas, el mayor aumento de la demanda por créditos provino de los sectores comercio (S/. 4 694 millones) e industria manufacturera (S/. 2 632 millones), así como de las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 1 120 millones). Estos tres sectores concentraron el 57 por ciento de la demanda por créditos empresariales durante el año.

CUADRO 76
SOCIEDADES DE DEPÓSITO: CRÉDITO A EMPRESAS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA ^{1/}
(En millones de nuevos soles)

| | Saldos | | | Flujos | | |
|---|---------------|---------------|---------------|--------------|---------------|---------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2009 | 2010 | 2011 |
| Agricultura, ganadería, caza y silvicultura | 3 088 | 3 633 | 4 470 | 501 | 545 | 837 |
| Pesca | 1 302 | 1 346 | 1 587 | 157 | 44 | 241 |
| Minería | 3 636 | 4 026 | 4 911 | -210 | 390 | 885 |
| Industria manufacturera | 16 432 | 19 883 | 22 514 | -143 | 3 451 | 2 632 |
| Electricidad, gas y agua | 3 757 | 4 433 | 5 334 | 841 | 676 | 901 |
| Construcción | 1 766 | 2 240 | 2 939 | -136 | 474 | 699 |
| Comercio | 16 080 | 20 076 | 24 770 | 486 | 3 996 | 4 694 |
| Hoteles y restaurantes | 1 545 | 1 789 | 2 375 | 422 | 245 | 586 |
| Transporte, almacenamiento y comunicaciones | 6 235 | 8 335 | 8 407 | 498 | 2 100 | 72 |
| Act. Inmobiliarias, empresariales y de alquiler | 5 166 | 9 106 | 10 226 | 287 | 3 940 | 1 120 |
| Resto | 9 359 | 8 577 | 10 821 | 2 215 | -782 | 2 244 |
| TOTAL | 68 365 | 83 444 | 98 354 | 4 916 | 15 079 | 14 910 |

^{1/} Los saldos en dólares se vaúan a tipo de cambio constante de diciembre de 2011. Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

En moneda nacional, el aumento del crédito al sector privado que fue de 20,7 por ciento (flujo anual de S/. 14 254 millones) correspondió principalmente al mayor crédito a personas naturales, que creció 23,9 por ciento (S/. 7 511 millones), lo que representó el 53 por ciento del incremento de los créditos en nuevos soles. Entre los créditos

a personas naturales destacaron los créditos de consumo en nuevos soles, que se expandieron 21,0 por ciento (S/. 4 978 millones), mientras que los créditos hipotecarios aumentaron 32,8 por ciento (S/. 2 534 millones). Los créditos dirigidos a empresas crecieron 17,9 por ciento (S/. 6 743 millones).

CUADRO 77
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

| | Saldos en millones de nuevos soles | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|---------------------|------------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Créditos a empresas | 31 383 | 37 584 | 44 327 | 19,8 | 17,9 |
| Créditos a personas | 25 543 | 31 397 | 38 908 | 22,9 | 23,9 |
| Consumo | 19 968 | 23 677 | 28 654 | 18,6 | 21,0 |
| Hipotecario | 5 575 | 7 720 | 10 254 | 38,5 | 32,8 |
| TOTAL | 56 925 | 68 981 | 83 235 | 21,2 | 20,7 |

Fuente: BCRP.

El crédito al sector privado en moneda extranjera se expandió 18,3 por ciento (flujo anual de US\$ 3 838 millones), sustentado en las mayores fuentes de pasivos del exterior en dólares, la permanencia de tasas de interés en moneda extranjera estables y bajas, reflejando los niveles de las tasas de interés internacionales, y las expectativas de apreciación del Nuevo Sol.

Por tipo de prestatario, el segmento de créditos a empresas en dólares creció 17,8 por ciento (US\$ 3 025 millones), el cual concentró el 79 por ciento del mayor financiamiento en moneda extranjera. El crédito a personas naturales creció 20,2 por ciento (US\$ 813 millones), principalmente por el segmento de créditos hipotecarios que se expandió en 22,3 por ciento (US\$ 671 millones). El aumento de los créditos hipotecarios con respecto al año previo no se reflejó en un mayor grado de dolarización de este segmento, debido al incremento en mayor proporción de los créditos hipotecarios en nuevos soles.

CUADRO 78
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA ^{1/}

| | Saldos en millones de US dólares | | | Tasas de crecimiento (%) | |
|---------------------|----------------------------------|---------------|---------------|--------------------------|-------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Créditos a empresas | 13 697 | 16 985 | 20 010 | 24,0 | 17,8 |
| Créditos a personas | 3 626 | 4 021 | 4 834 | 10,9 | 20,2 |
| Consumo | 961 | 1 015 | 1 157 | 5,6 | 14,0 |
| Hipotecario | 2 664 | 3 006 | 3 677 | 12,8 | 22,3 |
| TOTAL | 17 323 | 21 006 | 24 844 | 21,3 | 18,3 |

^{1/} Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.
Fuente: BCRP.

El crédito al sector privado continuó mostrando menores niveles de dolarización a fines de 2011 en todas sus modalidades. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó en 1,5 puntos porcentuales, de 46,1 por ciento en diciembre de 2010 a 44,6 por ciento en diciembre de 2011. Aproximadamente un punto



porcentual de esta disminución fue producto de la apreciación del sol, pues aislando este efecto, el grado de dolarización disminuye en 0,5 puntos porcentuales (desde 45,1 por ciento en diciembre de 2010 hasta 44,6 por ciento en diciembre de 2011).

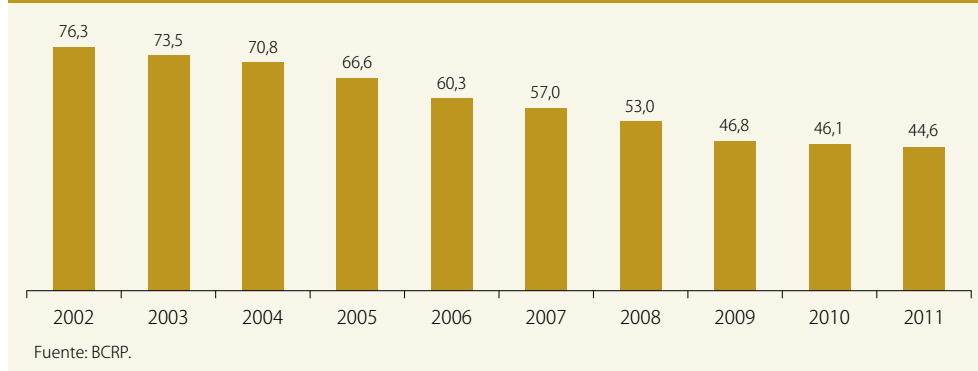
El crédito a empresas alcanzó un nivel de dolarización de 54,9 por ciento, casi un punto porcentual menor al año previo (55,9 por ciento). La disminución del crédito a personas fue todavía mayor, pasando de 26,5 por ciento en 2010 a 25,1 por ciento en 2011.

CUADRO 79
COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO ^{1/}

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------------|-------------|-------------|
| Créditos a empresas | 55,8 | 55,9 | 54,9 |
| Créditos a personas | 29,1 | 26,5 | 25,1 |
| Consumo | 12,2 | 10,7 | 9,8 |
| Hipotecario | 58,0 | 52,2 | 49,2 |
| TOTAL | 46,8 | 46,1 | 44,6 |
| Nota: | | | |
| Dolarización del crédito a tipo de cambio constante | 45,1 | 45,1 | 44,6 |

^{1/} Incluye los créditos de las sucursales en el exterior de los bancos locales.
Fuente: BCRP.

GRÁFICO 90
DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO
(En porcentajes)



5. Indicadores financieros

Los indicadores financieros de las empresas bancarias permanecieron estables durante 2011. El coeficiente de cartera atrasada se mantuvo en 1,5 por ciento, igual que el año previo. El nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo aumentó de 141,9 por ciento a 149,8 por ciento. La rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) se incrementó de 24,2 por ciento en 2010 a 24,5 por ciento en 2011, pero la rentabilidad de los activos (ROA) se redujo de 2,4 a 2,3 por ciento en el mismo periodo.

CUADRO 80
INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(En porcentajes)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------|-------|-------|
| Cartera atrasada / colocaciones brutas ^{1/} | 1,6 | 1,5 | 1,5 |
| Cartera de alto riesgo / colocaciones brutas ^{2/} | 2,7 | 2,6 | 2,5 |
| Provisión para colocaciones / cartera de alto riesgo | 139,3 | 141,9 | 149,8 |
| Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE) | 24,5 | 24,2 | 24,5 |
| Ratio de rentabilidad de activos (ROA) | 2,3 | 2,4 | 2,3 |

^{1/} Créditos vencidos y en cobranza judicial.
^{2/} La cartera de alto riesgo es igual a la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Por tamaño de deudor, los créditos corporativos y a grandes empresas registraron tasas de morosidad menores que el promedio: cero por ciento y 0,2 por ciento, respectivamente. Los créditos a medianas empresas tuvieron una morosidad de 2,1 por ciento mientras que los créditos a la pequeña y microempresa tuvieron índices de morosidad de 4,7 y 2,4 por ciento, respectivamente. En el caso de los créditos de consumo la tasa de morosidad fue 2,6 por ciento, más alto que el promedio, mientras que para los créditos hipotecarios fue bastante menor (0,9 por ciento).

CUADRO 81
EMPRESAS BANCARIAS: MOROSIDAD POR TIPO Y TAMAÑO DE DEUDOR
(En porcentajes)

| | 2009 ^{1/} | 2010 | 2011 |
|------------------------------|--------------------|------------|------------|
| Créditos corporativos | n.d. | 0,0 | 0,0 |
| Créditos a grandes empresas | n.d. | 0,2 | 0,2 |
| Créditos a medianas empresas | n.d. | 2,3 | 2,1 |
| Créditos a pequeñas empresas | n.d. | 4,6 | 4,7 |
| Créditos a microempresas | n.d. | 2,9 | 2,4 |
| Créditos de consumo | 2,9 | 2,7 | 2,6 |
| Créditos hipotecarios | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| TOTAL | 1,6 | 1,5 | 1,5 |

^{1/} Los índices de morosidad por tamaño de empresa están disponibles desde 2010.
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Con relación a las empresas financieras no bancarias, los indicadores tuvieron una mejora, observándose una disminución de las tasas de morosidad y un incremento de los ratios de cobertura (provisiones) de la cartera de alto riesgo. Las empresas financieras mostraron las tasas de morosidad más bajas (3,5 por ciento a diciembre de 2011) y los índices de cobertura de cartera de alto riesgo más altos (149,2 por ciento a diciembre de 2011). En cuanto a los índices de rentabilidad, las cajas municipales, las cajas rurales y las financieras elevaron sus índices de rentabilidad sobre patrimonio (ROE), mientras que las edpymes lo redujeron.



CUADRO 82
INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS NO BANCARIAS
(En porcentajes)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------|-------|-------|
| Cartera atrasada / colocaciones brutas ^{1/} | | | |
| Empresas financieras | 4,5 | 3,8 | 3,5 |
| Cajas municipales | 5,0 | 5,1 | 4,9 |
| Cajas rurales | 4,0 | 4,6 | 4,3 |
| Edpymes | 4,5 | 5,1 | 5,0 |
| Provisión para colocaciones / cartera de alto riesgo ^{2/} | | | |
| Empresas financieras | 124,9 | 132,8 | 149,2 |
| Cajas municipales | 105,1 | 108,2 | 111,2 |
| Cajas rurales | 91,3 | 96,7 | 105,0 |
| Edpymes | 106,7 | 105,7 | 114,4 |
| Rentabilidad sobre patrimonio (ROE) | | | |
| Empresas financieras | 10,2 | 19,3 | 20,0 |
| Cajas municipales | 20,6 | 13,4 | 17,8 |
| Cajas rurales | 13,9 | 4,6 | 8,1 |
| Edpymes | 9,7 | 4,8 | 3,3 |

^{1/} Créditos vencidos y en cobranza judicial.

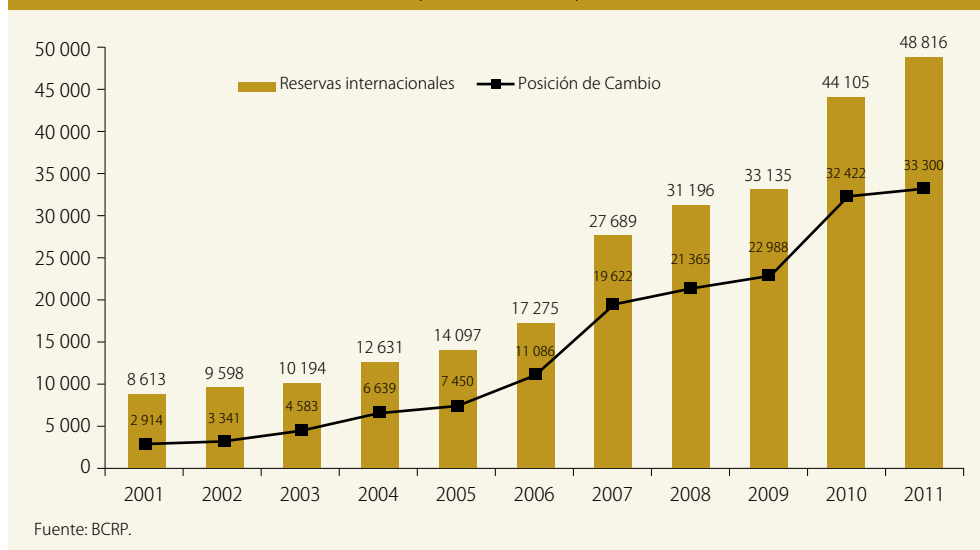
^{2/} La cartera de alto riesgo es igual a la cartera atrasada más la cartera refinanciada y reestructurada.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

6. Reservas internacionales

Las reservas internacionales netas (RIN) del BCRP crecieron en US\$ 4 711 millones durante 2011, alcanzando un saldo de US\$ 48 816 millones al cierre del año. La acumulación de las RIN obedeció principalmente a los mayores depósitos en dólares del sector público (US\$ 2 393 millones) y de las entidades del sistema financiero en el BCRP (US\$ 1 473 millones), así como por el rendimiento neto del portafolio de las inversiones de los activos de reservas internacionales (US\$ 579 millones) y las compras netas de divisas (US\$ 329 millones).

GRÁFICO 91
RESERVAS INTERNACIONALES Y POSICIÓN DE CAMBIO DEL BCRP
(Millones de US\$)



La posición de cambio del BCRP aumentó en US\$ 878 millones, alcanzando un saldo de US\$ 33 300 millones al cierre de 2011. La participación de la posición de cambio respecto de las RIN disminuyó en 6 puntos porcentuales, de 74 por ciento a 68 por ciento, entre 2010 y 2011. Las otras fuentes de fondos que explican la composición de las RIN fueron los depósitos en dólares del sistema financiero en el BCRP (18 por ciento) y los depósitos en dólares del sector público (14 por ciento).



6.1. Administración de las reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas, también denominadas activos internacionales de reserva, alcanzaron al cierre de 2011 un nivel de US\$ 48 859 millones, monto superior en US\$ 4 709 millones al del año anterior.

El aumento de las reservas internacionales permitió mantener indicadores de liquidez internacional adecuados. De este modo, las reservas internacionales netas a fines de 2011, equivalían a 16 meses de importaciones, 5,6 veces los pasivos externos de corto plazo y 3,3 veces el saldo de la emisión primaria.

CUADRO 83
ELEVADO NIVEL DE RESERVAS INTERNACIONALES FORTALECE LA POSICIÓN DE LIQUIDEZ INTERNACIONAL DEL PERÚ

| | |
|-------------------------------|--|
| RIN en US\$ 48,8 mil millones | <ul style="list-style-type: none"> • 5,6 veces la deuda a 1 año (deuda de corto plazo más amortización de deuda de largo plazo) • 3,3 veces la emisión primaria • 16 meses de importaciones |
|-------------------------------|--|

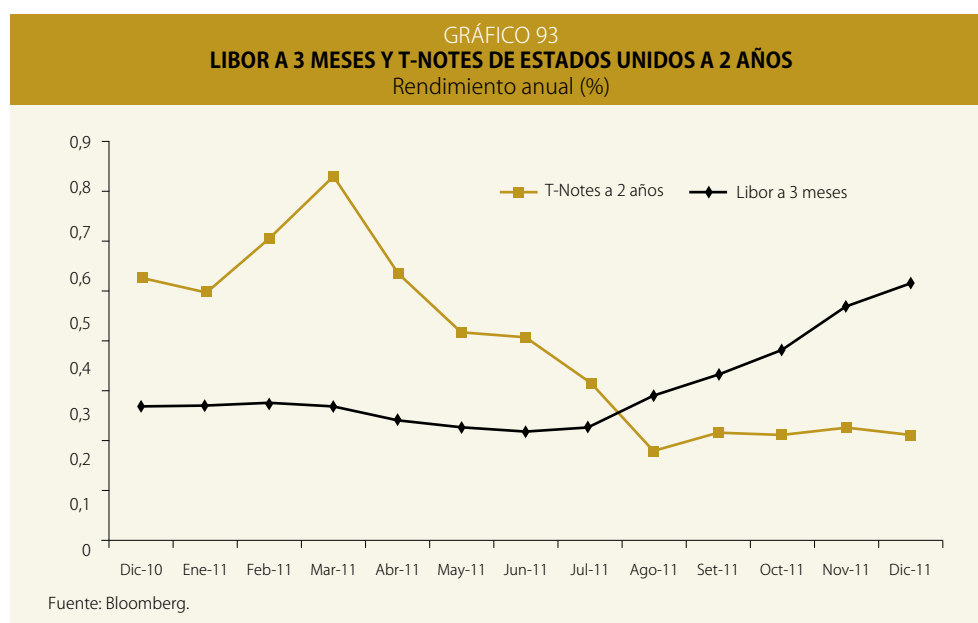
Fuente: BCRP.

A pesar de un optimismo inicial, la actividad económica en los Estados Unidos y la Eurozona se desaceleró en 2011, principalmente por la profundización de los problemas de deuda soberana en la Eurozona, lo cual llevó a continuas rebajas de calificativos crediticios de países y bancos. Ello generó además una contracción en el crecimiento global, situación que se agudizó por eventos inesperados como el terremoto en Japón y los sucesos en el Medio Oriente. Por su parte, Estados Unidos tuvo que lidiar con una elevada tasa de desempleo, un sector de viviendas que no logra recuperarse y la rebaja de su calificación crediticia a AA+.



En 2011, la Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo su tasa de referencia entre 0 y 0,25 por ciento, e implementó su política de extensión de vencimientos de su portafolio de valores del gobierno -llamada "operation twist"-, mediante la venta de bonos con vencimientos de corto plazo y la compra de bonos de más largo plazo (hasta 30 años), por un monto de US\$ 400 mil millones. Por su parte, el Banco Central Europeo elevó su tasa de refinanciación en 25 puntos básicos cada vez, en abril y julio; para después, ante los signos de menor actividad económica y una posible expansión de la crisis de la deuda griega a otros países europeos, reducirla en 25 puntos básicos en noviembre y en diciembre.

Tanto la curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos, como la de los bonos alemanes se trasladaron hacia abajo, la primera reflejando la mayor aversión al riesgo y bajas expectativas de inflación, mientras que la segunda debido a las perspectivas negativas sobre la economía de la Eurozona. La tasa Libor en dólares se mantuvo sin variaciones significativas durante el primer semestre, para luego subir 34 puntos básicos en el segundo semestre, ante la mayor aversión al riesgo por la falta de una solución sostenible a la crisis de la deuda soberana en Europa.



En esta coyuntura, las inversiones de las reservas internacionales del BCRP se realizaron manteniendo una política de gestión conservadora, considerando para ello criterios estrictos en la colocación de depósitos en bancos del exterior y una diversificación de las inversiones en valores de la más alta calidad crediticia. La duración del portafolio se acortó en el primer semestre, mientras que en el segundo semestre se mantuvo una posición neutral respecto al portafolio de referencia. Asimismo, se implementó algunas desviaciones tácticas, cuando las circunstancias fueron propicias para mejorar el rendimiento del portafolio.

Cabe mencionar que la política de inversión de las reservas internacionales considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas estas condiciones, se busca maximizar su rendimiento. En general, la administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con las características de las fuentes de dichos recursos, en términos de valor, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos de mercado que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos del BCRP.

6.2. Composición de los Activos Internacionales de Reserva (AIR)

A fines de 2011, el 70 por ciento de los AIR se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 23 por ciento en bancos del exterior de primer orden, y el restante 7 por ciento en oro y otros activos. La cartera de valores está compuesta por títulos de deuda emitidos por emisores soberanos, organismos supranacionales o entidades públicas extranjeras con calificativos crediticios de largo plazo iguales o superiores a AA-.

Los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/. 1 942 millones en 2011, disminuyendo ligeramente con respecto al año anterior por el menor rendimiento neto de los valores, dado el contexto internacional en el que las tasas de interés se mantuvieron en niveles bajos.

| CUADRO 84 ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA (Millones de US\$) | | | | |
|---|-------------------|--------------|-------------------|--------------|
| Rubro | Diciembre de 2010 | | Diciembre de 2011 | |
| | Monto | % | Monto | % |
| Depósitos en el exterior | 10 777 | 24,4 | 11 263 | 23,1 |
| Valores | 30 392 | 68,8 | 34 190 | 70,0 |
| Oro | 1 565 | 3,5 | 1 722 | 3,5 |
| Otros ^{1/} | 1 417 | 3,2 | 1 683 | 3,4 |
| TOTAL | 44 150 | 100,0 | 48 859 | 100,0 |

^{1/} Incluye aportes al FLAR y al BIS, y saldos activos por Convenios Internacionales.
Fuente: BCRP.

Los activos internacionales de reserva líquidos²¹ alcanzaron un nivel de US\$ 47 125 millones al cierre del año. Con relación a la calidad de la cartera, un 78 por ciento se mantiene en entidades con un calificativo crediticio de largo plazo de **AAA**, y el resto mayoritariamente en entidades con calificativo entre **AA+** y **AA-**. La duración promedio del portafolio de inversiones fue de 1,09 años.

| CUADRO 85 COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES (Estructura porcentual) | | |
|---|-------------------|-------------------|
| | Diciembre de 2010 | Diciembre de 2011 |
| Por plazo al vencimiento | 100 | 100 |
| 0-3 meses | 43 | 41 |
| 3-12 meses | 9 | 19 |
| > 1 año | 48 | 39 |
| Por calificativo de largo plazo | 100 | 100 |
| AAA | 76 | 78 |
| AA+/AA/AA- | 17 | 14 |
| A+ | 7 | 8 |

Fuente: BCRP.

²¹ Activos fácilmente negociables en los mercados financieros internacionales, por lo que se excluye de los activos internacionales de reserva los aportes de capital a organismos internacionales como el FLAR y el BIS, los aportes y fondos fiduciarios con el FMI, los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del Banco.



La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar de los Estados Unidos disminuyó en favor de una mayor diversificación, incluyendo otras monedas en el portafolio, principalmente el dólar australiano.

| CUADRO 86 EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO (Estructura porcentual) | | |
|--|-------------------|-------------------|
| | Diciembre de 2010 | Diciembre de 2011 |
| US\$ | 64 | 57 |
| Otras monedas | 31 | 38 |
| Oro | 5 | 5 |
| Total | 100 | 100 |

Fuente: BCRP.

7. Ahorro financiero y mercado de capitales

El ahorro financiero incluye el total de activos de las empresas y hogares en el sistema financiero, bajo la forma de depósitos de ahorro, depósitos a plazo, valores, participaciones de fondos mutuos, seguros de vida y aportes a fondos privados de pensiones.

El saldo promedio de ahorro financiero se incrementó 14,0 por ciento con relación a 2010, siendo equivalente al 40,8 por ciento del PBI. Este crecimiento se debió principalmente al incremento de los depósitos del público, bajo la forma de depósitos de ahorro y depósitos a plazo. Los saldos de los aportes a los fondos privados de pensiones y a los fondos mutuos, en cambio, disminuyeron como consecuencia de la caída de los índices bursátiles.

Por monedas, el ahorro financiero creció en porcentajes similares en soles (15,0 por ciento) y en dólares (14,8 por ciento). Lo que se observó fue un mayor crecimiento de los depósitos en nuevos soles, en comparación con los depósitos en dólares, pero este mayor crecimiento fue contrapesado por la caída del valor de los fondos privados de pensiones, que se registran en nuevos soles. La participación del ahorro financiero en nuevos soles con respecto al PBI aumentó de 26,6 a 27,5 por ciento mientras que la participación del ahorro en dólares se mantuvo en 13,3 por ciento.

| CUADRO 87 AHORRO FINANCIERO (Saldo promedio del periodo, en porcentajes del PBI) | | | |
|--|-----------------|-------------------|-------|
| | Moneda Nacional | Moneda Extranjera | Total |
| 2002 | 10,5 | 16,5 | 27,0 |
| 2003 | 12,0 | 15,9 | 27,9 |
| 2004 | 13,4 | 14,4 | 27,7 |
| 2005 | 15,4 | 13,3 | 28,7 |
| 2006 | 17,1 | 13,1 | 30,2 |
| 2007 | 23,1 | 13,4 | 36,5 |
| 2008 | 23,9 | 13,0 | 36,9 |
| 2009 | 24,0 | 14,6 | 38,6 |
| 2010 | 26,6 | 13,3 | 39,9 |
| 2011 | 27,5 | 13,3 | 40,8 |

Fuente: BCRP.

7.1 Mercado primario de renta fija

Al cierre de 2011 el saldo de valores emitidos por empresas del sector privado aumentó 0,9 por ciento con relación a 2010²². El flujo neto colocado durante el año (valuado a tipo de cambio constante) fue de S/. 4 043 millones, mayor que el flujo de 2010 (S/. 2 090 millones). Los mayores emisores fueron Hunt Oil (bonos de titulización por un equivalente a S/. 540 millones), Banco de Crédito del Perú (equivalente a S/. 524 millones) y BBVA Banco Continental (equivalente a S/. 300 millones).

Por plazos, entre las emisiones en soles, el 48 por ciento del flujo fue a plazos menores o iguales a 3 años, el 32 por ciento entre 3 y 7 años y el 19 por ciento restante a más de 7 años. En dólares, en cambio, el 51 por ciento (más de la mitad) se colocó a más de 10 años.

Según el sector económico del emisor, el flujo anual de emisiones de empresas no financieras fue de S/. 2 090 millones (S/. 3 479 millones en 2010) reduciendo el saldo en 2,3 por ciento con relación al año previo²³. Por su parte, el flujo de emisiones de empresas del sistema financiero fue S/. 2 430 millones (S/. 955 millones en 2010) elevando su saldo en 15,1 por ciento. La participación de las empresas no financieras en el total de instrumentos en circulación se redujo de 70,6 por ciento a 67,1 por ciento. El número de emisores del sector privado con valores de oferta pública vigentes, excluyendo a las empresas del sistema financiero, se redujo de 48 a 46²⁴.

CUADRO 88
VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO EN CIRCULACIÓN A FIN DE PERIODO
(En millones de nuevos soles)

| | Saldos | | | Variación (%) | | Flujos | |
|------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|------------|------------|------------|
| | 2009 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 | 2010 | 2011 |
| Montos por tipo de emisor | 20 100 | 20 607 | 21 185 | 2,5 | 2,8 | 507 | 578 |
| Financiero ^{1/} | 5 885 | 6 065 | 6 979 | 3,1 | 15,1 | 180 | 914 |
| No financiero | 14 215 | 14 542 | 14 206 | 2,3 | -2,3 | 327 | -336 |
| Composición por monedas (%) | 100,0 | 100,0 | 100,0 | | | | |
| Soles | 44,3 | 44,3 | 46,3 | | | | |
| VAC | 21,3 | 20,8 | 20,0 | | | | |
| Dólares | 34,4 | 34,9 | 33,6 | | | | |
| Saldo en porcentaje del PBI | 5,4 | 4,8 | 4,8 | | | | |

^{1/} Son valores emitidos u originados por una empresa del sistema financiero.
Fuente: Superintendencia de Mercado de Valores.

Por monedas, continuó creciendo la participación de los instrumentos financieros en soles. A finales de 2011, el 55,6 por ciento de los saldos vigentes correspondieron a instrumentos en moneda nacional (a diciembre de 2010 dicho valor fue 52,6 por ciento). La participación de los instrumentos en nuevos soles a tasa fija fue 46,3 por ciento (44,3 por ciento en diciembre de 2010).

Las tasas de interés en nuevos soles, en el tramo de corto plazo (menos de un año), estuvieron influenciadas por la evolución de la tasa de interés de referencia de la política monetaria. Una emisión de riesgo AA, a un año de plazo, que se colocaba en diciembre de 2010 a una tasa promedio de 4,1 por ciento, en diciembre se colocaba a 4,9 por ciento (0,9 puntos porcentuales más).

Las tasas de mediano y largo plazo disminuyeron debido a que los inversionistas tomaron posiciones largas en estos instrumentos para cubrirse de la incertidumbre de los mercados de acciones. Una emisión a tres años de riesgo AA, se colocaba en diciembre de 2011 a 6,1 por ciento, tasa mucho menor que en diciembre del año previo

²² Se incluyen bonos e instrumentos de corto plazo colocados mediante oferta pública en el mercado doméstico. Para efectuar comparaciones entre fechas se aísla el efecto de la variación del tipo de cambio.

²³ Para el caso de los bonos de titulización se considera el sector económico del originador.

²⁴ Se excluyen también los bonos de titulización cuyo originador es una empresa del sistema financiero.

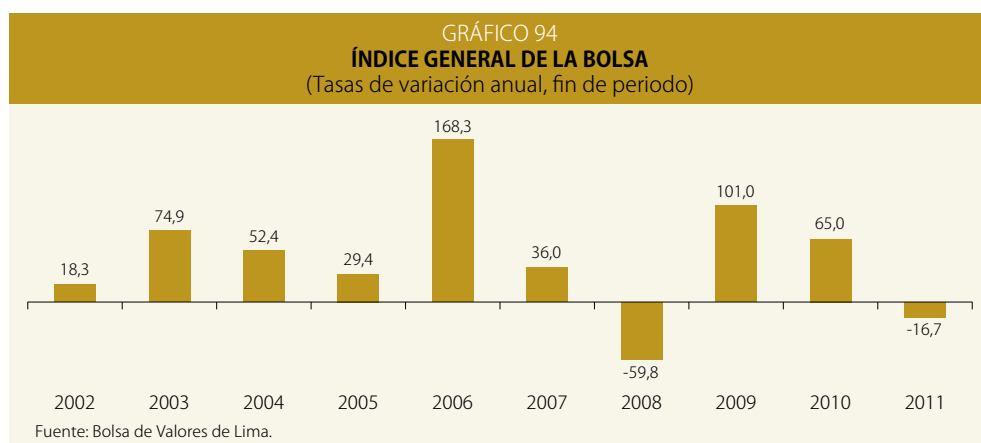


(6,9 por ciento). Asimismo, la tasa de una emisión a 7 años (con riesgo AAA) disminuyó de 7,4 por ciento en marzo de 2011 a 6,7 por ciento en diciembre (0,7 puntos porcentuales menos). En resumen, la hipotética curva de rendimiento de estas emisiones se hizo más plana.

7.2 Mercado bursátil

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) se vieron afectados por factores internos y externos. En este último caso incluye, la incertidumbre ante la crisis internacional y la posible salida de Grecia de la Eurozona, lo que se pensaba podría arrastrar a países como Italia, España o Portugal. El plano interno estuvo principalmente influenciado por el proceso electoral. Si bien la incertidumbre de origen interno se dispó mayormente en la segunda mitad del año, el efecto de la crisis externa tuvo una repercusión negativa en las variaciones de los índices bursátiles.

El rendimiento anual del índice general de la BVL fue negativo en 16,7 por ciento y el del índice selectivo en 14,7 por ciento (en 2010 ambos índices subieron 65,0 y 42,9 por ciento, respectivamente). Por sector económico no hubo demasiada dispersión. Las acciones industriales y mineras fueron las más afectadas, con pérdidas de 21,9 y 20,3 por ciento, respectivamente. El sector servicios fue el menos afectado con una pérdida anual de 8,7 por ciento.

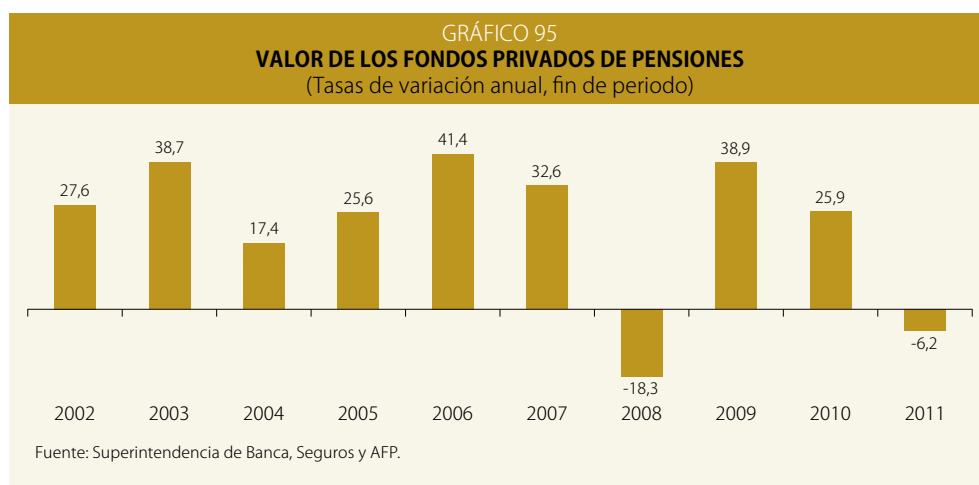


Los volúmenes negociados aumentaron 13,5 por ciento. La negociación con acciones creció 21,8 por ciento (19,3 por ciento en 2010) mientras que la negociación con instrumentos de deuda disminuyó 2,3 por ciento (43 por ciento en 2010). La capitalización bursátil, el valor total de las empresas cotizadas en bolsa, fue S/. 327 823 millones, equivalente a 67,6 por ciento del PBI, menor que en 2010 (104,0 por ciento del PBI). El valor de las acciones desmaterializadas, es decir, el monto de acciones registradas electrónicamente en CAVALI, sumó S/. 153 325 millones, lo que equivale al 46,8 por ciento del valor de la capitalización bursátil.

7.3 Sistema privado de pensiones

El patrimonio de los fondos privados de pensiones disminuyó 6,2 por ciento durante el año por efecto de las pérdidas de los mercados bursátiles. A diciembre de 2011, el patrimonio de estos fondos fue S/. 81 052 millones. El número de afiliados, en cambio, aumentó 6,2 por ciento sobrepasando los 4,9 millones de personas.

La evolución de los fondos privados de pensiones estuvo influenciada por las pérdidas del mercado de acciones. El fondo de pensiones tipo 2 (cuyo valor representa el 70 por ciento del valor total de los fondos) tuvo una rentabilidad nominal negativa de 7,1 por ciento, frente a una rentabilidad positiva de 18,4 por ciento el año previo. En el fondo de pensiones tipo 3 (que invierte una proporción mayor en acciones) la pérdida fue mayor, una rentabilidad nominal negativa de 17,3 por ciento frente a una rentabilidad positiva de 34,5 por ciento en 2010. Sin embargo, el fondo de pensiones tipo 1, que no invierte en acciones, tuvo una rentabilidad de 3,0 por ciento en 2011, que si bien fue menor que la del año previo (7,9 por ciento), fue positiva. Este fondo solo representa el 10 por ciento del valor total de los fondos privados de pensiones.



Dada la coyuntura de los mercados de acciones, las pérdidas del portafolio se concentraron en el mercado doméstico. Esto implicó que las inversiones de renta variable domésticas redujeran su participación con respecto al total de 31,7 a 27,4 por ciento, entre 2010 y 2011.

En compensación, se incrementó la participación de las inversiones internacionales de 26,3 por ciento en diciembre de 2010 a 28,5 por ciento en diciembre de 2011. Aún así, este porcentaje es todavía inferior al límite legal aplicable a dichas inversiones que es 30 por ciento. Aparte de las acciones, se redujo la participación de los depósitos que las AFP mantienen en el sistema financiero (de 6,2 a 4,5 por ciento del valor del fondo), pero aumentó la participación de los valores del gobierno y del BCRP (de 16,1 a 17,0 por ciento del valor del fondo) y los instrumentos de deuda del sector privado (de 19,6 a 22,6 por ciento del valor del fondo).

CUADRO 89
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES
(En porcentajes)

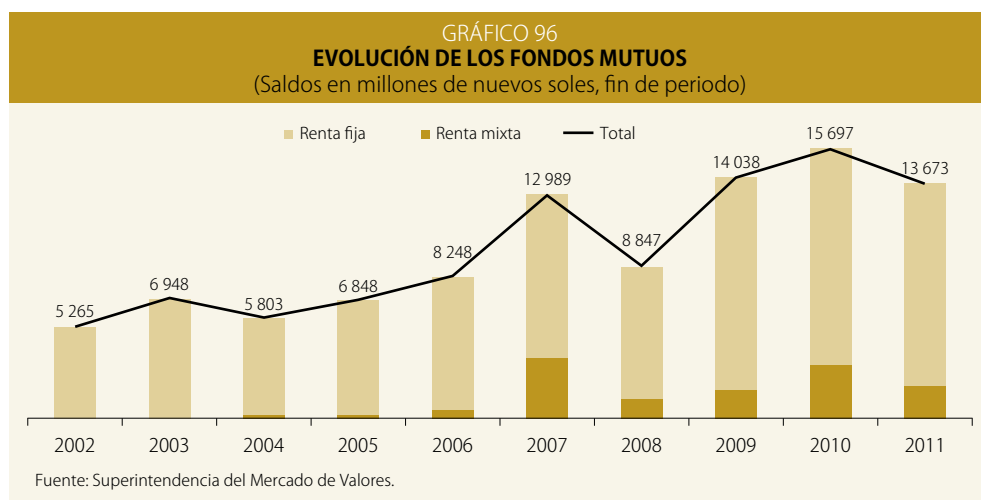
| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| I. INVERSIONES DOMÉSTICAS | 79,0 | 73,7 | 71,5 |
| <u>Depósitos</u> | <u>2,6</u> | <u>6,2</u> | <u>4,5</u> |
| En soles | 1,8 | 5,0 | 3,8 |
| En dólares | 0,7 | 1,2 | 0,7 |
| <u>Bonos y renta fija</u> | <u>44,4</u> | <u>35,8</u> | <u>39,6</u> |
| Instrumentos BCRP | 0,5 | - | 1,1 |
| Bonos soberanos | 19,6 | 16,1 | 15,9 |
| Valores sector privado | 24,5 | 19,6 | 22,6 |
| <u>Acciones y renta variable</u> | <u>32,0</u> | <u>31,7</u> | <u>27,4</u> |
| Acciones | 25,5 | 25,1 | 19,1 |
| Fondos de inversión | 6,5 | 6,6 | 8,3 |
| II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR | 21,0 | 26,3 | 28,5 |
| TOTAL (I+II) | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| En millones de nuevos soles | 68 595 | 86 391 | 81 052 |
| En porcentaje del PBI | 17,9 | 19,9 | 16,7 |

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.



7.4 Fondos mutuos de inversión

Aunque los fondos mutuos invierten en promedio una proporción menor en acciones, también se vieron afectados por la crisis internacional. En general las personas se deshicieron de parte de sus participaciones para trasladarlas a depósitos a fin de enfrentar la incertidumbre. Así, el número de partícipes se redujo de 137 mil a 120 mil personas durante 2011. La mayoría de estos retiros (10 mil personas) provino de fondos de renta mixta y variable, que invierten una mayor proporción en acciones. Por estas razones, el patrimonio conjunto de los fondos mutuos disminuyó 12,9 por ciento con respecto al año previo, con un saldo de S/. 13 673 millones (2,8 por ciento del PBI). Los fondos mutuos de renta mixta y variable fueron, por obvias razones, los que tuvieron la mayor contracción (40,4 por ciento con relación a 2010).



Con respecto al portafolio de inversiones de los fondos mutuos, disminuyó la participación de los depósitos (de 57,2 por ciento a 50,2 por ciento) y aumentó la de los instrumentos de deuda (32,9 a 37,6 por ciento). La participación de las acciones subió ligeramente de 6,3 a 7,0 por ciento.

CUADRO 90
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS
(En porcentajes)

| | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| I. INVERSIONES DOMÉSTICAS | 95,3 | 96,5 | 94,8 |
| Depósitos | 45,5 | 57,2 | 50,2 |
| En soles | 14,1 | 29,6 | 25,7 |
| En dólares | 31,4 | 27,6 | 24,5 |
| Bonos y renta fija | 44,5 | 32,9 | 37,6 |
| Instrumentos BCRP | 8,4 | 2,7 | 6,3 |
| Bonos soberanos | 12,9 | 9,9 | 11,4 |
| Valores sector privado | 23,3 | 20,4 | 19,9 |
| Acciones y renta variable | 5,3 | 6,3 | 7,0 |
| II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR | 4,5 | 3,1 | 5,1 |
| III. OTROS | 0,2 | 0,4 | 0,1 |
| IV. TOTAL (I+II+III) | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| En millones de nuevos soles | 13 939 | 13 939 | 15 301 |
| En porcentaje del PBI | 2,8 | 3,4 | 2,9 |

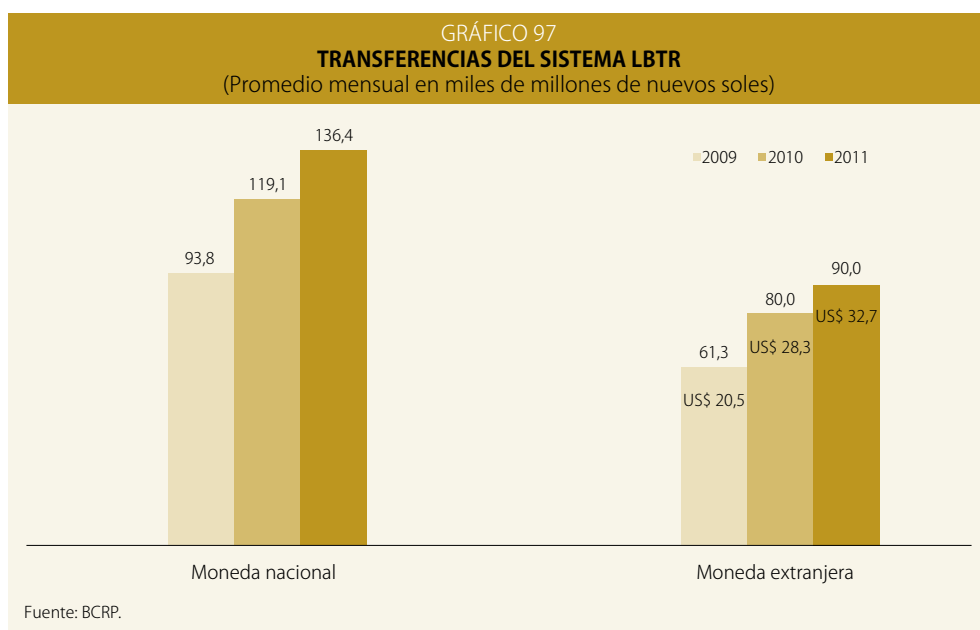
Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores.

8. Los Sistemas de Pagos

El valor de las transacciones en los sistemas de pagos de importancia sistémica, en el contexto de la incertidumbre en la economía mundial, creció 13,9 por ciento por ciento en 2011, por lo que el ratio de los fondos transferidos en dichos sistemas respecto del PBI alcanzó las 6,1 veces en el año. A continuación se presenta la evolución de los sistemas de pagos en 2011.

8.1 Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (Sistema LBTR)

El monto de las transferencias canalizadas por el Sistema LBTR creció 13,7 por ciento en 2011, mientras que el número de transacciones aumentó en 16 por ciento. Por monedas, el valor de los pagos aumentó en moneda nacional en 14,6 por ciento y en moneda extranjera en 15,2 por ciento. La importancia del Sistema LBTR se refleja en que representó 92 por ciento del valor total transferido en los sistemas de pago, mientras que en volumen su participación fue de solo 5 por ciento, como es característico de los sistemas de pagos de alto valor.



En setiembre de 2011, se implementó la segunda fase del proyecto de modernización del Sistema LBTR, permitiendo que los bancos integren sus aplicaciones, incluidos los canales de atención a clientes, a dicho sistema, brindando una mayor eficiencia y seguridad al dejar de lado procesos manuales por la automatización de transacciones, que va a significar también una reducción de sus costos. Asimismo, el nuevo Sistema LBTR facilita la interconexión de las entidades financieras no bancarias a fin de que puedan ordenar sus transferencias de fondos en forma electrónica.

RECUADRO 9

INDICADORES MACRO FINANCIEROS DE LA ECONOMÍA PERUANA

La evolución de un conjunto de indicadores macro financieros, es decir, aquellos que miden la capacidad de la economía y del sistema financiero para hacer frente a choques reales y financieros, muestran que la economía peruana se mantiene sólida y que tiene capacidad para enfrentar situaciones de estrés como las que se observaron durante la crisis financiera global, que se agudizó en setiembre de 2008 con la



quiebra de Lehman Brothers, o como lo observado recientemente como consecuencia de la crisis en la Eurozona.

Estos indicadores muestran que en el Perú existe una adecuada disponibilidad de reservas internacionales, equivalentes a 27,6 por ciento del PBI de 2011, lo cual refleja la capacidad de respuesta de la economía ante paralizaciones repentinas de los flujos de capital y ante eventuales corridas bancarias en un entorno de dolarización financiera. Asimismo, el Perú mantiene una posición fiscal sólida, con un resultado económico de 1,9 por ciento del PBI en 2011, lo cual reduce la percepción de riesgo de su economía. Cuenta además con un sistema financiero líquido (ya que el ratio de liquidez en moneda nacional es de 39,2 por ciento y el de moneda extranjera de 45 por ciento) y solvente (13,4 por ciento de ratio de capital global), elementos imprescindibles para preservar la confianza de los depositantes y factores que constituyen fortalezas de la economía para hacer frente a futuros shocks externos.

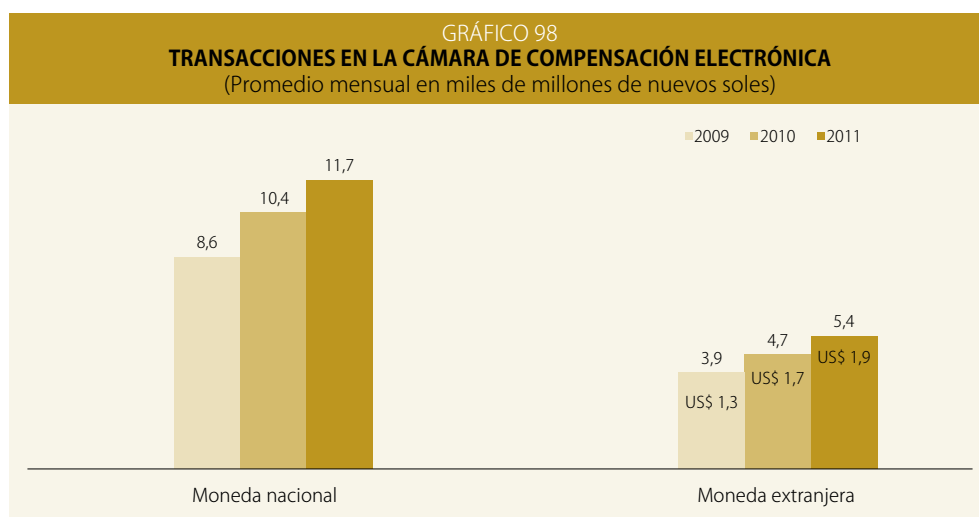
| INDICADORES MACRO FINANCIEROS | | | |
|---|------|------|------|
| | 2009 | 2010 | 2011 |
| Indicadores de solvencia internacional | | | |
| RIN / OECP ^{1/} (N° de veces) | 2,9 | 5,7 | 5,5 |
| RIN / (OECP+LQME) ^{2/} (N° de veces) | 1,1 | 1,6 | 1,9 |
| RIN / PBI (%) | 26,0 | 28,7 | 27,6 |
| Indicadores de solvencia pública | | | |
| Deuda pública total / PBI (%) | 26,1 | 23,3 | 21,2 |
| Deuda pública neta total / PBI (%) | 13,6 | 11,5 | 8,1 |
| Resultado económico/PBI (%) | -1,6 | -0,5 | 1,9 |
| Indicadores de las empresas bancarias | | | |
| - Indicadores de solvencia | | | |
| Ratio de capital global (%) | 13,5 | 13,6 | 13,4 |
| Pasivo total / Capital social y reservas (N° de veces) | 12,8 | 13,3 | 12,4 |
| - Indicadores de liquidez | | | |
| Ratio de liquidez M.N. (%) | 38,8 | 54,6 | 39,2 |
| Ratio de liquidez M.E. (%) | 41,7 | 41,1 | 45,0 |
| Encaje medio en soles (%) | 6,0 | 11,8 | 14,0 |
| Encaje medio en dólares (%) | 32,9 | 35,7 | 38,0 |
| - Indicadores de calidad de activos | | | |
| Cartera atrasada Total / Créditos directos Total | 1,56 | 1,49 | 1,47 |
| Cartera atrasada M.N. / Créditos directos M.N. | 1,99 | 1,88 | 1,98 |
| Cartera atrasada M.E. / Créditos directos M.E. | 1,16 | 1,13 | 0,98 |
| Provisiones / Cartera atrasada (%) | 242 | 246 | 251 |
| Intermediación financiera y exposición cambiaria | | | |
| Dolarización del crédito de las sociedades de depósito (%) | 46 | 44 | 44 |
| Crédito al sector privado de las sociedades de depósito (% del PBI) | 28,0 | 29,8 | 31,6 |

^{1/} OECP: Obligaciones externas de corto plazo.

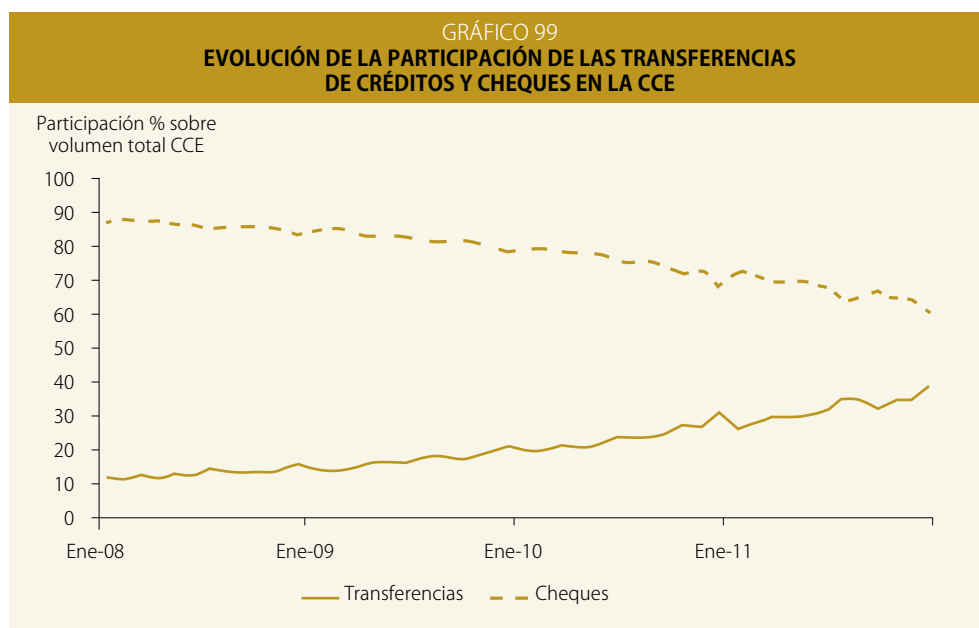
^{2/} LQME: Liquidez en moneda extranjera del sistema bancario.

8.2 Cámara de Compensación Electrónica (CCE)

El valor de las transacciones procesadas en la Cámara de Compensación Electrónica se incrementó 13,1 por ciento en el año, correspondiendo un aumento de 46,6 por ciento al valor de las transferencias de crédito²⁵ y de 7,4 por ciento al de los cheques.



El número de las transacciones procesadas por la CCE se expandió 10 por ciento, correspondiendo un alza de 48 por ciento a las transferencias de crédito, lo que incrementó su participación en el total procesado en la CCE de 24,4 por ciento en 2010 a 32,7 por ciento en 2011. Este mayor dinamismo de las transferencias de crédito muestra la tendencia creciente en el uso de los instrumentos de pagos electrónicos de parte de la población.



²⁵ Corresponde a transferencias interbancarias compensadas en la CCE. Los montos máximos de dichas transferencias son de S/. 310 mil y de US\$ 60 mil.



La tendencia creciente de las transferencias de crédito se encuentra estrechamente relacionada con su mayor uso para transferencias ordinarias y pagos a proveedores, las que representaron el 55,8 y el 35,4 por ciento del total, respectivamente en 2011.

En el año se aprobó la participación de la CMAC Cusco en la CCE, que se unirá a las cinco cajas municipales que operan en dicho sistema.

8.3 Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV)

El valor de los pagos en el Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores creció 32,4 por ciento, mientras que su volumen aumentó 26 por ciento en 2011. Al respecto, los pagos por operaciones en Rueda de Bolsa de la BVL subieron 19 por ciento en valor y 25,5 por ciento en volumen, mientras que las liquidaciones por las operaciones con valores del gobierno en el mercado secundario aumentaron 55,3 por ciento en valor y 96,1 por ciento en volumen.

Con la finalidad de dar mayor seguridad a las transacciones con bonos soberanos, se coordinó con el Ministerio de Economía y Finanzas el Decreto Supremo N° 061-2011-EF, que dispone que las liquidaciones correspondientes a la colocación en el mercado primario y las transferencias en el mercado secundario de dichos valores se efectúen mediante la modalidad de entrega contra pago, eliminando el riesgo de contraparte.

8.4 Desarrollos normativos

El BCRP modificó el Reglamento del Sistema LBTR en abril para la incorporación del Tesoro Público como Participante del Sistema LBTR (Circular N° 010-2011-BCRP). En agosto se emitió un nuevo Reglamento (Circular N° 026-2011-BCRP) que incorpora los resultados de su modernización y lo adecua a la normatividad sobre Sistemas de Pagos.

Asimismo, en abril se modificó el Reglamento de las Cámaras de Compensación de Transferencias de Crédito (Circular N° 011-2011-BCRP) para incluir, a partir de noviembre, una nueva sesión de compensación que se liquida en el mismo día y regular el tiempo máximo de abono a los clientes, haciendo en ambos casos más eficiente el uso de este instrumento de pago.

Finalmente, mediante Circular N° 014-2011-BCRP de mayo, se dispuso la implementación de un mecanismo de entrega contra pago en la liquidación de las operaciones en el mercado secundario de valores BCRP entre entidades distintas al Banco Central, dando mayor seguridad a dichas transacciones.



Intermedio tardío (1100 – 1470 d.C.)
Brazaletes de oro. Técnica de laminado, martillado, soldado y filigrana.



Lambayeque (700 – 1350 d.C.)

Tumi o cuchillo ceremonial. Parte superior de oro con diseño de cabeza del dios Naylamp, la hoja con diseño a cuadros en oro y plata. Técnica de laminado, forjado y calado.



***ACTIVIDAD
INSTITUCIONAL***



Lambayeque (700 – 1350 d.C.)

Orejas de oro y piedras. Diseño central de aves en actitud de vuelo. Técnica de laminado, martillado y repujado.

Actividad Institucional

1. Directorio

Al 31 de diciembre de 2011, el Directorio del BCRP estaba conformado por los señores: Julio Velarde Flores (Presidente), Beatriz Boza Dibos, Alfonso López Chau Nava, Abel Salinas Izaguirre, Luis Alberto Arias Minaya, José Gallardo Ku y Jaime Serida Nishimura. Estos tres últimos directores reemplazaron a los señores Carlos Raffo Dasso, José Chlimper Ackerman y Martha Rodríguez Salas mediante Resolución Suprema N° 294-2011-PCM.

El doctor Julio Velarde Flores fue designado nuevamente Presidente del Directorio por el Poder Ejecutivo mediante Resolución Suprema N° 293-2011-PCM y ratificado por Resolución Legislativa N° 29793 del Congreso de la República.

Durante 2011 se llevaron a cabo 60 sesiones de Directorio.

2. Transparencia y proyección institucional

El BCRP se caracteriza por una gestión transparente y eficiente. La política monetaria del BCRP sigue el esquema de Metas Explícitas de Inflación desde 2002 y sus decisiones se difunden a la opinión pública a través de diversos medios, a fin de reforzar su efectividad.

2.1 Transparencia

A través de las **Notas Informativas del Programa Monetario**, el Directorio del BCRP comunica sus decisiones de política monetaria todos los meses. Estas notas informan sobre la tasa de interés de referencia, las tasas de interés de los créditos de regulación monetaria y las de los depósitos *overnight*. Dichas comunicaciones se publican en el sitio web del BCRP (www.bcrp.gob.pe) y se envían a los medios de prensa y a los suscriptores por correo electrónico. Adicionalmente, se realizan conferencias telefónicas con los medios de comunicación.

En 2011 se difundió el **Reporte de Inflación** en cuatro oportunidades: marzo, junio, setiembre y diciembre. En este documento se dan a conocer las acciones de política monetaria, el análisis económico del BCRP y se explica la evolución y las proyecciones de la inflación y de las principales variables macroeconómicas. El Reporte de Inflación se difunde a través del sitio web del BCRP y de presentaciones al sistema financiero, analistas económicos, académicos, medios de prensa, empresarios y autoridades, en Lima y en el interior del país.



El Presidente del BCRP, doctor Julio Velarde, sostuvo durante 2011 varias reuniones con representantes del Congreso de la República. Entre ellas destacaron la exposición ante la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la República sobre los “Supuestos Macroeconómicos para el año 2012”, realizada el 6 de setiembre, y la presentación sobre la “Situación y Perspectivas de la Economía Peruana” ante la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera, llevada a cabo el 5 de octubre.

En la sección Transparencia del sitio web de la institución (www.bcrp.gob.pe) se encuentran los indicadores sobre la gestión administrativa y presupuestal del BCRP y se publican sus Estados Financieros, auditados por empresas de reconocido prestigio internacional.

En 2011 y en cumplimiento de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, el BCRP atendió 34 consultas efectuadas por diferentes ciudadanos.

2.2 Difusión de información económica

De acuerdo con su mandato constitucional y su Ley Orgánica, a lo largo de 2011, el BCRP continuó informando periódicamente sobre el estado de las finanzas nacionales, a través de la publicación de reportes y de estadísticas macroeconómicas. En formato impreso y en el sitio web institucional se publicó el Reporte de Inflación, la Nota Semanal, la Memoria Anual, el Reporte de Estabilidad Financiera, la revista Estudios Económicos y la revista Moneda. En versión electrónica se difundió el Resumen Informativo Semanal, las Notas de Estudios, los Documentos de Trabajo y los Informes de las sucursales del Banco, entre otros. Adicionalmente, se enviaron a los medios de prensa notas informativas sobre la evolución de las variables económicas y las actividades institucionales más importantes.

El BCRP organizó seminarios, conferencias, charlas institucionales y eventos, tanto en Lima como en el interior del país, en los que se discutió sobre temas de interés económico. También se realizaron charlas relativas a la finalidad y funciones de la institución y a las medidas de seguridad de los billetes y monedas. Durante 2011 el BCRP llevó a cabo 72 conferencias a las que asistieron 5 772 universitarios (13,5 por ciento más que en 2010).

2.3 Cursos

- **Curso de Extensión Universitaria para Economistas.** En el 58° Curso de Extensión Universitaria participaron 35 alumnos (economistas o estudiantes de economía) procedentes de 19 universidades públicas y privadas del país. A través de este curso el BCRP difunde y actualiza los conocimientos alcanzados en economía y, de esta manera, mejora el nivel profesional de los participantes. Los mejores alumnos del curso son incorporados al cuadro técnico del BCRP.
- **Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas.** El BCRP seleccionó a 25 participantes de distintas universidades del país, con diversas especialidades, cuyo interés común era especializarse en temas financieros. Los alumnos que ocuparon los primeros puestos fueron invitados a incorporarse al BCRP.
- **Curso de Actualización y Selección.** Mediante este curso, los estudiantes de Economía de las universidades del interior del país actualizaron sus conocimientos de macroeconomía, microeconomía, econometría y matemáticas. Al finalizar el curso, se seleccionó a los alumnos más destacados, a quienes se invitó a participar en el 59° Curso de Extensión Universitaria 2012.
- **Curso para profesores universitarios.** Su objetivo es elevar el nivel docente de los profesores de Economía de las universidades del país. Los participantes son, en su mayor parte, profesores de universidades localizadas en el interior del país. Participaron en este curso 25 catedráticos.

2.4 Concursos

- **Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas.** El ganador del Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas “Luis Felipe de las Casas Grieve” 2010-2011 fue el bachiller en Economía Liu Aníbal Mendoza Perez por su trabajo “Efectividad de las intervenciones cambiarias en un régimen de metas explícitas de inflación: el caso peruano”. El segundo puesto lo obtuvo el trabajo “El impacto del gasto público sobre la migración y la convergencia regional” del bachiller en Economía Enver Enrique Vargas Vilchez.
- **Concurso Escolar del BCRP.** El primer puesto del sexto Concurso Escolar del BCRP fue otorgado al trabajo “Crecen las familias, las empresas y las instituciones: crece el Perú” presentado por los alumnos de la institución educativa Nuestra Señora del Perpetuo Socorro de Trujillo. El segundo lugar correspondió al colegio Jesús de Belén, de Comas, Lima, por el trabajo “Si sueñas con la casa propia, es mejor soñar despierto...con los ojos abiertos”. El tercer puesto lo recibió la institución educativa Nuestra Señora de la Paz, de Magdalena del Mar, Lima, por el trabajo “Aprendiendo del pasado y planteando los nuevos retos en estabilidad macroeconómica”.
- **Concurso Novela Corta “Julio Ramón Ribeyro”.** El señor Carlos Rengifo Rivas fue declarado ganador del concurso en 2011 por la obra “El jardín de la doncella”. El jurado señaló que la obra, presentada bajo el seudónimo Casanova, “es una novela de formación en registro histórico, caracterizada por un lenguaje preciso, personajes singulares y un conocimiento de la sociabilidad y las formas religiosas de la Lima virreinal del siglo XVII”.
- **Concurso Nacional de Pintura.** La obra “Pachamamita” del artista plástico Harry Chávez Alzamora, fue declarada ganadora del tercer Concurso Nacional de Pintura del BCRP. La obra, de 1,55 de diámetro, ha sido elaborada bajo una técnica de perlas, vidrio y fantasía sobre MDF (tablero de madera de densidad media). El segundo puesto fue otorgado a Ángel Valdez Rosales por su obra “No hay peor ciego”, elaborada en técnica de acrílico sobre lienzo.

2.5 Presentación de libros

Las publicaciones presentadas durante 2011 fueron: “La Independencia del Banco Central”, de Manuel Monteagudo Valdez, coeditado con el Instituto de Estudios Peruanos (IEP) y la Universidad Pacífico. El resto de publicaciones económicas se realizaron en coedición con el IEP y fueron las siguientes: “Empresas británicas, economía y política en el Perú, 1850-1934”, de Rory Miller; “Cuatros y billetes: Crisis del sistema monetario peruano (1821-1879)”, de Alejandro Salinas; “Crisis y decadencia: El Virreinato del Perú en el siglo XVII”, de Kenneth Andrien; “La formación de la economía peruana: Distribución y crecimiento en la historia del Perú y América Latina” de Shane Hunt; “Compendio de la Historia Económica del Perú, Tomo IV: Economía de la primera centuria independiente”, de Jesús Cosamalón, Fernando Armas, José Deustua, Martín Monsalve y Alejandro Salinas. El BCRP publicó, además, “El jardín de la doncella” que fue la obra ganadora del concurso anual de Novela Corta.

2.6 Museo

Durante 2011 el Museo del BCRP fue visitado por más de 127 mil personas y participó en exhibiciones dentro y fuera del país. En el país participó en las siguientes exposiciones: “Los Funerales de Atahualpa”, de Luis Montero, en el Museo de Arte de Lima (MALI), del 22 octubre de 2010 al 15 junio de 2011; “La Historia Imaginada”, de Ignacio Merino, en el MALI, del 27 de abril al 19 de junio de 2011; “Sierra Central: Acervos e Identidades” en la Galería Germán Krüger Espantoso del Instituto Cultural Peruano Norteamericano (ICPNA), del 25 de agosto al 16 de octubre de 2011; III Concurso Nacional de Pintura del BCRP, en el Centro Cultural Inca Garcilaso del Ministerio de Relaciones Exteriores, del 15 de setiembre al 2 de octubre de 2011; “Modelando el Mundo: Imágenes de la Arquitectura Precolombina”, en el MALI, del 19 de octubre de 2011 al 4 de marzo de 2012 y exposición de



Nacimientos Tradicionales, en el Centro Cultural Inca Garcilaso, del 6 de diciembre de 2011 al 8 de enero de 2012.

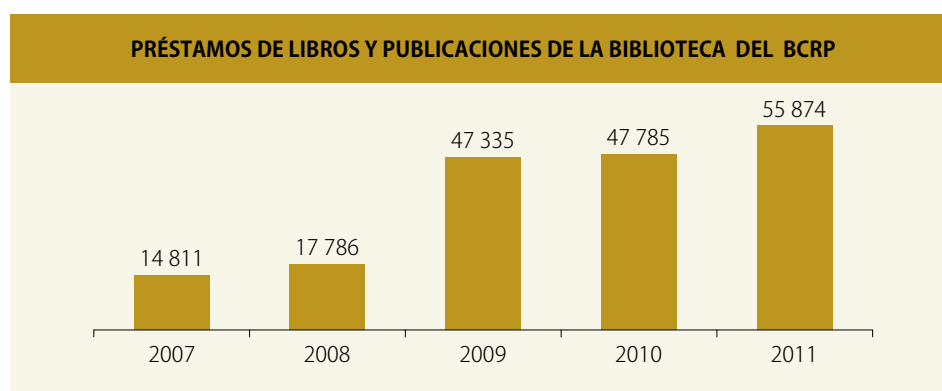
A nivel internacional, el Museo participó en las exposiciones: “Precursores del Imperio Inca, Sicán – Ciudad Dorada”, en diversos museos y ciudades de Japón, organizadas por el Tokyo Broadcasting System (TBS), del 14 de julio de 2009 al 12 de junio de 2011 e, “Inca, Tesoros de Oro en las Cavernas” en The Museum of Far Eastern Antiquities, en Skeppsholmen, Suecia, del 10 de setiembre de 2011 al 12 de febrero de 2012.

Asimismo, el Museo se presentó en la VIII Feria “Los Museos a tu Alcance”; en la XVI Feria Internacional del Libro 2011; en la Feria Cultural de la Semana de la Democracia en el Congreso de la República; en la IV Feria Internacional del Libro en la ciudad de Arequipa y en la XXXII Feria del Libro de Lima.

Dentro de su programa de proyección institucional, el Museo del BCRP presentó 22 obras de teatro, 47 funciones de cine club y llevó a cabo 22 actividades de responsabilidad social con niños de colegios, albergues y asentamientos humanos de Ventanilla, El Agustino, Villa El Salvador, La Victoria, San Juan de Lurigancho, Callao y San Juan de Miraflores. Asimismo, realizó 38 talleres artesanales y organizó la feria “Navidad en Manos Artesanas”.

2.7 Biblioteca

Durante 2011 la Biblioteca del BCRP continuó aumentando y actualizando su colección de libros y publicaciones periódicas especializadas en temas económicos y financieros. La colección de libros aumentó en 12 957 títulos, mientras que las publicaciones periódicas se incrementaron en 9 089 ejemplares. Asimismo, atendió 7 736 requerimientos de lectura y prestó un total de 55 874 ejemplares entre libros y publicaciones periódicas. Además, hizo posible el acceso a tres nuevas publicaciones digitales.



3. Principales eventos

En 2011 las autoridades y funcionarios del BCRP participaron en diversas reuniones a nivel nacional e internacional. Las principales fueron:

3.1 Reuniones internacionales

- Reunión Anual de Vice Gobernadores de Economías Emergentes del Banco de Pagos Internacionales (BIS), llevada a cabo en Basilea, Suiza, del 17 al 18 de febrero.
- Simposio Internacional sobre Regulación para Desequilibrios Globales, organizado por el Centro de Desarrollo de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD), realizado en París, Francia, del 3 al 4 de marzo.

- Workshop on Hot Topics in Macro Modeling, organizado por el Fondo Monetario Internacional (FMI), realizado en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 10 al 18 de marzo.
- Peru Day, organizado por el Peruvian Business Council, efectuado en Nueva York, Estados Unidos de América, el 11 de marzo.
- LII Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios, organizada por la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), realizada en Montevideo, Uruguay, del 15 al 17 de marzo.
- LII Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y de la XXVI Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores de la Corporación Interamericana de Inversiones (CII), realizada en Calgary, Canadá, del 25 al 28 de marzo.
- Reunión de Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR), llevada a cabo en Bogotá, Colombia, el 4 de abril.
- VII Reunión de Asesores de Política Monetaria, organizada por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA), realizada en Río de Janeiro, Brasil, del 7 al 8 de abril.
- Reunión de Primavera del Fondo Monetario Internacional y del Banco Mundial, del G24 y de la Red Latinoamericana de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas del Banco Interamericano de Desarrollo, efectuadas en Washington D.C., Estados Unidos de América, del 13 al 16 de abril.
- Annual Roundtable on International Capital Markets and Emerging Markets, organizada por el Institute of International Finance, realizada en Washington D.C., Estados Unidos de América, el 17 de abril.
- IX Reunión sobre Administración de Reservas Internacionales, organizada por el CEMLA, realizada en Buenos Aires, Argentina, del 27 a 29 de abril.
- XCI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales y Asamblea del CEMLA, llevadas a cabo en Cartagena de Indias, Colombia, del 5 al 6 de mayo.
- Reunión del Comité de Contabilidad de Banca Central y IV Curso sobre Contabilidad de Instrumentos Financieros, organizados por el Banco de España y el CEMLA, realizados en Madrid, España, del 9 al 13 de mayo.
- Segunda Conferencia sobre Política Monetaria, Estabilidad Financiera y el Ciclo Económico, organizada por el BIS, realizada en Ottawa, Canadá, del 12 al 13 de mayo.
- Reunión del Comité Técnico de Directores de Reserva de los Bancos Centrales miembros del FLAR, efectuadas en Bogotá, Colombia, del 6 al 11 de junio.
- Taller para Banca Central de Políticas Macropрудenciales: Marcos, Experiencias y Problemáticas, organizado por el CEMLA y el Banco Central de la República Argentina, realizado en Buenos Aires, Argentina, del 13 al 14 de junio.
- Seminario "Strategic Planning at Central Bank in a Changing Environment", organizado por el CEMLA y el Banco Central de Trinidad y Tobago, realizado en Puerto España, Trinidad y Tobago, del 16 al 17 de junio.
- Annual General Meeting y BIS's Roundtable of Governor of Latin America and the Caribbean y Reunión del Consultative Council for the Americas (CCA), organizados por el BIS y el Banco Central de Chile, llevados a cabo en Basilea, Suiza, del 24 al 27 de junio.
- LXV Sesión Ordinaria de Directorio y VI Conferencia Internacional de Estudios Económicos del FLAR, realizados en Bogotá y Cartagena de Indias, Colombia, del 21 al 23 de julio.
- XXII Reunión de Presidentes de Bancos Centrales de Mercosur, Bolivia, Chile, Perú y Venezuela, organizada por el Banco Central de Chile, realizada en Santiago, Chile, del 4 al 5 de agosto.



- XXVI Jornadas Anuales del Banco Central del Uruguay, efectuadas en Montevideo, Uruguay, del 18 al 19 de agosto.
- Seminario “Managing the Capital Account and Regulating the Financial Sector: A Developing Country Perspective”, organizado por la Initiative for Policy Dialogue (IPD), el Departamento de Asuntos Económicos y Sociales de las Naciones Unidas y el Institute for Applied Economic Research (IPEA), realizado en Río de Janeiro, Brasil, del 23 al 24 de agosto.
- Reunión Bimestral de Gobernadores del BIS, realizada en Basilea, Suiza, del 11 al 12 de setiembre.
- Reuniones conjuntas del FMI y del Banco Mundial, XLVII Reunión de Gobernadores de América Latina, España y Filipinas ante el FMI-Banco Mundial; VI Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales de Asia, América Latina y el Caribe; XXXIV Reunión Anual de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas de América Latina del BID; reuniones de la LAC/G20 Initiative y del Grupo de los 24; Asamblea de Gobernadores del FMI y del Banco Mundial y Reunión de la Junta de Gobernadores del CEMLA, desarrolladas en Washington D.C. y Nueva York, Estados Unidos de América, del 19 al 27 de setiembre.
- 15th Annual Central Bank and Investment Authority Seminar 2011, organizado por el Commerzbank, realizado en Múnich, Alemania, del 27 al 30 de setiembre.
- XI Reunión de Auditoría Interna de Banca Central, organizada por el CEMLA y el Banco Central de la República Dominicana, realizada en Santo Domingo, República Dominicana, del 28 al 30 de setiembre.
- Seminar of Foreign Reserve Management Principles, Tools and Strategies, organizado por el Banco de Francia, llevado a cabo en París, Francia, del 10 al 14 de octubre.
- Conferencia “The Implementation of Monetary Policy: Lessons from the Crisis and Challenges for Coming Years”, organizada por el Banco Central de Malasia, el CEMLA, el South East Asian Central Bank Research & Training Centre (SEACEN) y el Banco de la República de Colombia, realizada en Kuala Lumpur, Malasia, del 12 al 14 de octubre.
- LXVI Reunión Ordinaria de Directorio del FLAR, efectuada en Bogotá, Colombia, el 31 de octubre.
- 1ª Reunión de Estabilidad Financiera, organizada por el CEMLA, el Banco de México y la Asociación de Supervisores Bancarios de las Américas, realizada en México D.F., México, del 3 al 4 de noviembre.
- 2ª Reunión Bimestral del BIS, llevada a cabo en Basilea, Suiza, del 6 al 7 de noviembre.
- Conferencia Anual y del Comité Técnico de Directores de Reservas de los Bancos Centrales miembros del FLAR, organizada por este organismo y el BNY Mellon, realizada en Cartagena de Indias, Colombia, del 9 al 11 de noviembre.
- XVI Reunión Anual de la Red de Investigadores de Bancos Centrales, organizada por el CEMLA, realizada en Bogotá, Colombia, del 16 al 18 de noviembre.
- 4º Foro Latinoamericano de Portavoces de Ministerios de Finanzas y Bancos Centrales, organizado por el Banco Mundial y el Banco Central del Uruguay, efectuado en Montevideo, Uruguay, del 16 al 18 de noviembre.
- 4th Summit Meeting of Central Banks on Inflation Targeting y 15th Annual Conference “Monetary Policy and Financial Markets”, organizados por el Banco Central de Chile, realizados en Santiago, Chile, del 17 al 19 de noviembre.
- XII Reunión del Grupo de Trabajo de Integración Financiera, organizada por el Ministerio de Economía y Finanzas Públicas de la República Argentina, realizada en Buenos Aires, Argentina, del 23 al 25 de noviembre.
- Reunión del Emerging Monitoring Group, organizada por el BIS, realizada en Río de Janeiro, Brasil, del 1 al 2 de diciembre.

- Reunión del FSB Regional Consultative Group for the Americas, organizada por el Financial Stability Board, realizada en México D.F., México, el 2 de diciembre.

3.2 Reuniones nacionales

- Presentación del libro “La Independencia del Banco Central”, del autor Manuel Monteagudo Valdez, coeditado con la Universidad del Pacífico y el Instituto de Estudios Peruanos.
- Presentación del libro “Empresas británicas, economía y política en el Perú, 1850-1934”, del señor Rory Miller.
- Celebración del 80° Aniversario de la transformación del Banco de Reserva del Perú en Banco Central de Reserva del Perú.
- VIII Curso Internacional de Gestión de Efectivo, organizado con el Banco de España.
- XIII Workshop in International Economics and Finance, organizado con la Universidad del Pacífico.
- Presentación de la publicación “Perspectivas Económicas de América Latina 2011: ¿En qué medida es clase media América Latina?”, organizada con el Ministerio de Relaciones Exteriores y la OECD.
- Presentación del libro “Crisis y Decadencia. El Virreinato del Perú en el siglo XVII”, del doctor Kenneth Andrien.
- Exposición del presidente del BCRP, doctor Julio Velarde, “Los sólidos fundamentos de la economía peruana y su perspectiva a largo plazo”, en el Seminario “Peru Capital Markets Day”, organizado por El Dorado Investment y la Universidad del Pacífico.
- Seminario “From the Breakdown of the Bretton Woods System to a new era of macro prudential oversight?”, organizado con el Reinventing Bretton Woods Committee y el G20.
- Presentación del libro “La Formación de la Economía Peruana”, del doctor Shane Hunt.
- Presentación de la novela “El Jardín de la Doncella”, del señor Carlos Rengifo, ganador del XIV Concurso de Novela Corta “Julio Ramón Ribeyro”.
- Conferencia “Perspectivas de la Economía Mundial y su Impacto en América Latina”, a cargo del señor Augusto de la Torre, Economista Jefe para América Latina y el Caribe del Banco Mundial.
- Primer Curso sobre los Sistemas de Pagos organizado por el BCRP.
- Conferencia “Perspectivas Económicas del Hemisferio Occidental”, realizada por los señores Nicolás Eyzaguirre, Director y Rodrigo Valdés, Asesor del Departamento del Hemisferio Occidental del FMI.
- Curso sobre Políticas Macropрудenciales, organizado con el CEMLA y el FMI.
- Seminario “On the Fund’s Standard Initiative and Proposals”, organizado con el FMI.
- Presentación del Informe “Perspectivas Económicas de América Latina 2012”, del Centro de Desarrollo de la OECD.
- Visita de la Directora General del FMI, señora Christine Lagarde.

4. Sucursales

Las sedes de las sucursales del BCRP son las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo. Las siete sucursales tienen una cobertura jurisdiccional que, en conjunto, abarca todos los departamentos del país. Las principales funciones de las sucursales son elaborar y difundir estudios e informes de coyuntura sobre los



aspectos económico-financieros departamentales y suministrar numerario en la cantidad y calidad requerida por el sistema financiero y la población en general.

En la Síntesis Económica, documento que las sucursales publican mensualmente en el sitio web del BCRP, se evalúa el desarrollo de las principales actividades económico-financieras de los 23 departamentos del interior del país. Este documento también se entrega directamente a las principales instituciones públicas y privadas de la respectiva jurisdicción.

Como en años anteriores, durante 2011 el BCRP organizó una serie de presentaciones de difusión del Reporte de Inflación y conferencias de interés para la comunidad del interior del país; en Piura tuvo lugar el X Congreso Internacional del Mango Peruano, con participación de especialistas de la sucursal Piura; en Puno se ofreció la conferencia "Crisis financiera internacional y su impacto en la región Puno"; y en Trujillo se dictaron las conferencias "Efectos de la crisis financiera internacional en el Perú", "Políticas macroprudenciales en el Perú", "La minería y sus perspectivas en La Libertad" y "Panorama actual y perspectivas macroeconómicas".

Cabe resaltar que en julio de 2011 la ciudad de Cusco fue sede del seminario internacional "Del colapso de Bretton Woods a una nueva era de supervisión macroprudencial", organizado por el BCRP, con la participación de representantes del FMI, Banco de Francia, G24, Banco Central de Chile, Banco de la República de Colombia, Banco de España y el Banco de Indonesia. Asimismo, la sucursal Arequipa participó en la Tercera Feria Internacional del Libro de dicha ciudad, en setiembre de 2011.

La capacitación sobre las medidas de seguridad de la unidad monetaria, dirigida a las empresas financieras, comerciales, industriales y público en general, alcanzó a 23 658 personas a través de 530 charlas. En 2011 el número de personas capacitadas aumentó 87 por ciento, debido al esfuerzo realizado para difundir los elementos de seguridad de la nueva familia de billetes del Nuevo Sol puesta en circulación.

El flujo de visitantes nacionales y extranjeros a los museos en las sucursales de Trujillo, Arequipa y Piura fue de 32 047 en 2011, cantidad mayor en 4 por ciento respecto al año anterior; el museo de la sucursal Trujillo recibió 21 579 visitantes, que representaron el 67 por ciento del total.

Durante 2011 las sucursales recibieron remesas de numerario desde la Oficina Principal por un valor total de S/. 2 641 millones, monto menor en 7 por ciento respecto a 2010. Esto se debió a que, durante el año, el Banco de la Nación suministró numerario a las sucursales de Iquitos y Huancayo.

Por su parte, para mantener la calidad del billete en circulación, las sucursales remitieron a la Oficina Principal numerario por clasificar por un valor de S/. 3 095 millones, mayor en 7 por ciento respecto a lo enviado en 2010.

5. Gestión del circulante

El Banco Central puso en circulación una nueva familia de billetes. En junio de 2011 empezaron a circular los nuevos billetes de S/. 10 y S/. 20 y en agosto los de S/. 50, S/. 100 y S/. 200. Cabe anotar que el Directorio del BCRP aprobó la compra de los billetes con nuevo diseño en agosto de 2009.

Tanto los billetes de la antigua como de la nueva familia circularán en forma paralela. Los nuevos billetes se introducirán gradualmente según se vayan deteriorando los billetes de la antigua familia.

La campaña de difusión de los nuevos billetes se centró en explicar los detalles de sus elementos de seguridad, poniendo énfasis en las acciones de "Toque, Mire y Gire", con el objetivo de educar al público sobre cómo distinguir las características de seguridad. Se abarcó la prensa escrita, radio y televisión y se formaron equipos de difusión que se desplazaron por gran parte del país. Además, se repartieron 6 millones de afiches y volantes.

Asimismo, el BCRP continuó con la emisión de monedas de la serie numismática "Riqueza y Orgullo del Perú", iniciada en 2010, con la finalidad de difundir a través de un medio de pago de uso masivo, el rico patrimonio cultural del país, así como incentivar la cultura numismática. En este sentido, a las tres monedas de S/. 1,00 emitidas el primer año, se sumaron 4 monedas, alusivas a la imagen de las Chullpas de Sillustani en febrero, al

10 Nuevos Soles



20 Nuevos Soles



50 Nuevos Soles



100 Nuevos Soles



200 Nuevos Soles



Monasterio de Santa Catalina en mayo, a Machu Picchu en julio y al Gran Pajatén en noviembre. Cabe mencionar que estas siete monedas son de curso legal, circulan de manera simultánea con el resto de monedas de S/. 1,00 y se ha emitido 10 millones de unidades de cada una.

A partir del 1 de mayo (Circular N° 002-2011-BCRP) se retiró de circulación la moneda de S/. 0,01, que se mantuvo como unidad de cuenta, para efectos contables y para las transacciones que se pagan con medios distintos al efectivo. Cabe precisar que las monedas de S/. 0,01 podrán ser canjeadas, por su valor facial, por un plazo ilimitado, en las oficinas del BCRP o en las empresas del sistema financiero (ESF), en múltiplos de S/. 0,05.



Marzo 2010

Julio 2010

Noviembre 2010



Febrero 2011

Mayo 2011

Julio 2011

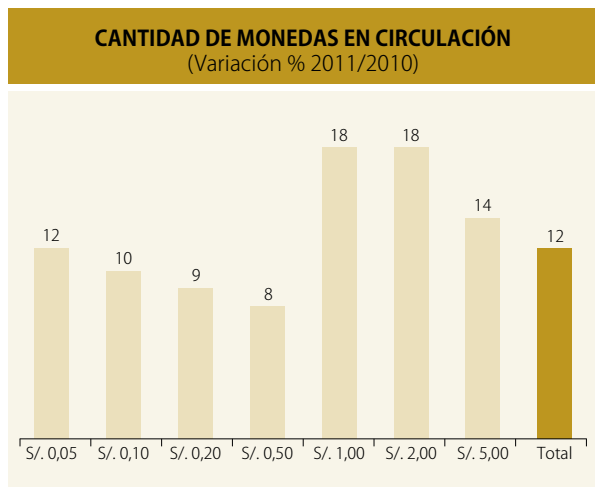
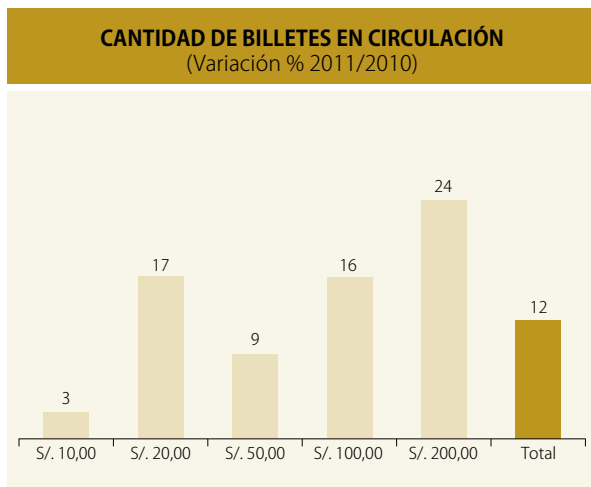
Noviembre 2011

5.1 Billetes y monedas en circulación

En 2011 la mayor demanda por los billetes y monedas, que se explica por el crecimiento de la economía, se reflejó tanto en el aumento del valor del numerario en circulación como en el número de unidades que se emitieron, con relación al 2010.

El saldo de billetes en circulación a fines de diciembre fue de S/. 30 882 millones (15,1 por ciento mayor al observado en el mismo mes de 2010); mientras que el saldo de monedas en circulación alcanzó los S/. 1 413,0 millones (14,4 por ciento por encima del de fines de diciembre de 2010).

En términos de unidades, 2011 cerró con un saldo de 511,4 millones de billetes en circulación (mayor en 12,1 por ciento al saldo de fines de 2010) y de 2 336,7 millones de monedas (11,8 por ciento mayor al nivel de 2010).



5.2 Destrucción de billetes y fundición de monedas

En el año se destruyeron 207,1 millones de billetes por un valor monetario equivalente a S/. 6 122,4 millones.

| DESTRUCCIÓN DE BILLETES | | |
|-------------------------|---------------------------------------|--|
| Denominación | Cantidad (Millones de unidades) | Valor monetario (Millones de nuevos soles) |
| S/. 10,00 | 105,4 | 1 053,8 |
| S/. 20,00 | 55,7 | 1 113,6 |
| S/. 50,00 | 14,6 | 728,4 |
| S/. 100,00 | 30,6 | 3 059,9 |
| S/. 200,00 | 0,8 | 166,7 |
| TOTAL | 207,1 | 6 122,4 |

Fuente: BCRP.

Asimismo, la fundición de monedas alcanzó 14,3 millones de unidades, que totalizaron un valor de S/. 6,8 millones.

| DESTRUCCIÓN DE MONEDAS | | |
|------------------------|---------------------------------------|--|
| Denominación | Cantidad (Millones de unidades) | Valor monetario (Millones de nuevos soles) |
| S/. 0,05 | 0,0 | 0,0 |
| S/. 0,10 | 3,9 | 0,4 |
| S/. 0,20 | 3,0 | 0,6 |
| S/. 0,50 | 3,2 | 1,6 |
| S/. 1,00 | 4,2 | 4,2 |
| S/. 2,00 | 0,0 | 0,0 |
| S/. 5,00 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL | 14,3 | 6,8 |

Fuente: BCRP.

5.3 Acuñación de monedas

La Casa Nacional de Moneda produjo 300,7 millones de monedas, cifra 18,7 por ciento mayor a la correspondiente a 2010, como resultado del crecimiento económico.

Los mayores volúmenes producidos correspondieron a las denominaciones de S/. 0,10 y S/. 1,00.



| PRODUCCIÓN DE MONEDAS | | | |
|-----------------------|-------------|------------------------------------|---|
| Denominación | Aleación | Cantidad (Millones de unidades) | Valor monetario (Millones de nuevos soles) |
| S/. 0,01 | Aluminio | 14,7 | 0,15 |
| S/. 0,05 | Aluminio | 36,0 | 1,80 |
| S/. 0,10 | Latón | 94,0 | 9,40 |
| S/. 0,20 | Latón | 23,0 | 4,60 |
| S/. 0,50 | Alpaca | 38,0 | 19,00 |
| S/. 1,00 | Alpaca | 63,0 | 63,00 |
| S/. 2,00 | Bimetálicas | 17,0 | 34,00 |
| S/. 5,00 | Bimetálicas | 15,0 | 75,00 |
| TOTAL | | 300,7 | 206,95 |

Fuente: BCRP.

6. Circulares

Durante 2011 el BCRP emitió 32 circulares: siete orientadas a la reglamentación de los instrumentos monetarios, tres a normas de encaje, dos al sistema de pagos, una a bancos de primera categoría, siete sobre billetes y monedas y 12 al anuncio mensual del índice de reajuste diario a que se refiere el Artículo 240 de la Ley 26702, Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca y Seguros. Las circulares emitidas a lo largo de 2011 fueron las siguientes:

Instrumentos monetarios

Circular N° 012-2011-BCRP (28/04/2011)

Establece el nuevo Reglamento de las Operaciones de Venta de Moneda Extranjera con el Compromiso de Reventa. Rige a partir del 4 de mayo de 2011 y deja sin efecto la Circular N° 041-2008-BCRP.

Circular N° 014-2011-BCRP (04/05/2011)

Modifica las circulares sobre los valores emitidos por el BCRP (Valores BCRP), en lo referente a las transferencias de dichos valores, para implementar un mecanismo de entrega contra pago en las liquidaciones de operaciones en el mercado secundario entre entidades distintas al BCRP. Rige a partir del 23 de mayo de 2011.

Circular N° 017-2011-BCRP (03/06/2011)

Establece que las operaciones de compra con compromiso de recompra de los títulos autorizados en la presente Circular se realicen con certificados de participación preferente emitidos con cargo a fideicomisos en garantía. Rige a partir del 3 de junio de 2011 y deja sin efecto la Circular N° 040-2010-BCRP.

Circular N° 018-2011-BCRP (06/06/2011)

Flexibiliza las condiciones para el acceso a las operaciones de compra con compromiso de recompra de cartera de créditos concedidos por las empresas del sistema financiero, representada en títulos valores, que se realicen a plazo de un día para cubrir requerimientos de encaje. Rige a partir del 6 de junio de 2011 y deja sin efecto la Circular N° 039-2010-BCRP.

Circular N° 019-2011-BCRP (06/06/2011)

Actualiza las condiciones y requisitos que registrarán los créditos en moneda nacional y extranjera que con fines de regulación monetaria concede el Banco Central. Rige a partir del 6 de junio de 2011 y deja sin efecto la Circular N° 014-2006-BCRP.

Circular N° 023-2011-BCRP (25/07/2011)

Establece pautas para presentar información relacionada con las operaciones con instrumentos derivados de tasas de interés y otros realizados por las entidades del sistema financiero (ESF). Rige a partir del 25 de julio de 2011.

Circular N° 026-2011-BCRP (26/08/2011)

Emite un nuevo Reglamento del Sistema LBTR que incorpora los resultados de su modernización, adecuándolo a la Ley N° 29440 y al Reglamento General de los Sistemas de Pagos. Deja sin efecto las circulares N° 008-2006-BCRP, N°013-2007-BCRP y N°032-2008-BCRP; así como la Circular N° 052-2008-BCRP en lo que se refiere al Sistema LBTR. Rige a partir del 5 de setiembre de 2011.

Disposiciones de encaje**Circular N° 003-2011-BCRP (28/01/2011)**

Incrementa en 0,25 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional y extranjera e incluye la alternativa de pre cancelación de créditos del exterior cuando se encuentren relacionados con la emisión de valores. Rige a partir del 1 de febrero de 2011.

Circular N° 006-2011-BCRP (25/02/2011)

Modifica el periodo base e incrementa en 0,25 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional y extranjera, y deduce del incremento de las obligaciones en moneda extranjera del régimen general de las sucursales en el exterior, el aumento de sus depósitos en bancos del exterior. Rige a partir del 1 de marzo de 2011 y deja sin efecto la Circular N° 003-2011-BCRP.

Circular N° 008-2011-BCRP (31/03/2011)

Incrementa en 0,5 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional y extranjera. Rige a partir del 1 de abril de 2011 y deja sin efecto la Circular N° 006-2011-BCRP.

Sistema de Pagos**Circular 010-2011-BCRP (19/04/2011)**

Modifica el Reglamento Operativo del Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (LBTR), al incluir en el Artículo 3 de dicho Reglamento a la Dirección Nacional del Tesoro Público como Participante Tipo II en el Sistema LBTR.

Circular 011-2011-BCRP (28/04/2011)

Modifica el Reglamento de las Cámaras de Compensación de Transferencias de Crédito. Rige a partir del 7 de noviembre de 2011 y deja sin efecto las circulares N° 022-2009-BCRP y 028-2010-BCRP.

Bancos de primera categoría**Circular N° 032-2011-BCRP (20/12/2011)**

Aprueba la lista de bancos de primera categoría que se encuentra detallada en el sitio web del BCRP (www.bcrp.gob.pe). Deroga la Circular N° 042-2010-BCRP.

Billetes y monedas**Circular N° 002-2011-BCRP (06/01/2011)**

Retira de circulación las monedas de denominación de S/. 0,01 a partir del 1 de mayo de 2011.

Circular N° 005-2011-BCRP (22/02/2011)

Pone en circulación a partir del 23 de febrero de 2011 la cuarta moneda de la serie numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva a las Chullpas de Sillustani.



Circular N° 015-2011-BCRP (19/05/2011)

Pone en circulación a partir del 20 de mayo de 2011 la quinta moneda de la serie numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva al Monasterio de Santa Catalina.

Circular N° 020-2011-BCRP (28/06/2011)

Pone en circulación a partir del 30 de junio de 2011 los nuevos billetes de S/. 10,00 y S/. 20,00.

Circular N° 022-2011-BCRP (17/07/2011)

Pone en circulación a partir del 15 de julio de 2011 la sexta moneda de la serie numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva a Machu Picchu.

Circular N° 025-2011-BCRP (26/08/2011)

Pone en circulación a partir del 31 de agosto de 2011 los nuevos billetes de S/. 50,00, S/. 100,00 y S/. 200,00.

Circular N° 030-2011-BCRP (22/11/2011)

Pone en circulación a partir del 23 de noviembre de 2011 la séptima moneda de la serie numismática "Riqueza y Orgullo del Perú" alusiva al Gran Pajatén.

Índice de reajuste diario

El índice de reajuste diario, a que se refiere el Artículo 240 de la Ley General del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros y Orgánica de la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, se publicó en las siguientes circulares:

- Circular N° 001-2011-BCRP (03/01/2011) - Enero
- Circular N° 004-2011-BCRP (01/02/2011) - Febrero
- Circular N° 007-2011-BCRP (01/03/2011) - Marzo
- Circular N° 009-2011-BCRP (01/04/2011) - Abril
- Circular N° 013-2011-BCRP (03/05/2011) - Mayo
- Circular N° 016-2011-BCRP (01/06/2011) - Junio
- Circular N° 021-2011-BCRP (01/07/2011) - Julio
- Circular N° 024-2011-BCRP (01/08/2011) - Agosto
- Circular N° 027-2011-BCRP (01/09/2011) - Setiembre
- Circular N° 028-2011-BCRP (03/10/2011) - Octubre
- Circular N° 029-2011-BCRP (02/11/2011) - Noviembre
- Circular N° 031-2011-BCRP (01/12/2011) - Diciembre



Intermedio tardío (1100 – 1470 d.C.)
Cuenco de oro. Banda superior con diseños geométricos. Técnica de laminado, martillado y repujado.



Lambayeque (700 – 1350 d.C.)

Collar de oro compuesto de dijes de forma cónica y pequeñas esferas. Técnica de laminado, martillado, calado y soldado.



**ESTADOS
FINANCIEROS**

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Directores del
Banco Central de Reserva del Perú

Hemos auditado los estados financieros adjuntos del Banco Central de Reserva del Perú (en adelante el "Banco Central"), que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia sobre los Estados Financieros

La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros adjuntos, y del control interno que la Gerencia determina que es necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores materiales, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Perú. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de que existan errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al realizar esta evaluación de riesgos, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la entidad para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

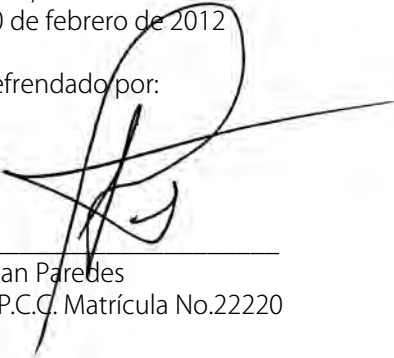
En nuestra opinión, los estados financieros antes indicados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera del Banco Central de Reserva del Perú al 31 de diciembre de 2011; así como su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Otros asuntos

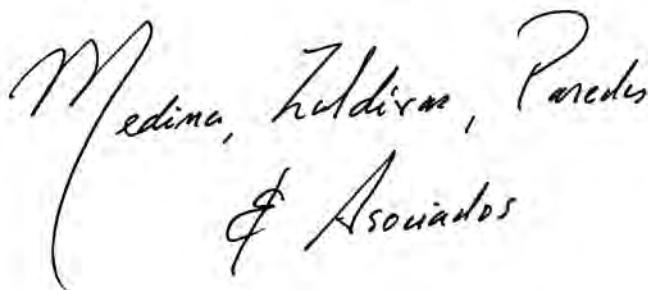
Los estados financieros al y por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo dictamen de fecha 04 de febrero de 2011 no contuvo salvedades.

Lima, Perú
20 de febrero de 2012

Refrendado por:



Juan Paredes
C.P.C.C. Matrícula No.22220



Medina, Zaldívar, Paredes
& Asociados

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

| <u>ACTIVO</u> | <u>Nota</u> | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--|--------------------|---------------------------------------|---------------------------------------|
| RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS: | | | |
| Caja en moneda extranjera | | 134 896 | 175 |
| Depósitos en bancos del exterior | 4 | 30 354 568 | 30 262 374 |
| Depósitos en organismos del exterior | 5 | 2 188 933 | 2 294 897 |
| Valores de entidades internacionales | 6 | 92 141 335 | 85 339 924 |
| Oro | 7 | 4 641 465 | 4 394 212 |
| Aportes a organismos internacionales | 8 | 2 144 349 | 1 609 933 |
| Otros activos disponibles | | 68 470 | 72 684 |
| | | <u>131 674 016</u> | <u>123 974 199</u> |
| OTROS ACTIVOS EXTERNOS: | | | |
| Aportes en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional | 8(b) | 1 814 335 | 2 233 129 |
| Otros activos con el exterior | | 55 623 | 67 766 |
| | | <u>1 869 958</u> | <u>2 300 895</u> |
| CRÉDITO INTERNO | | 9 | 9 |
| INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO | 9 | 139 481 | 138 282 |
| OTROS ACTIVOS | 10 | 1 229 708 | 432 069 |
| | | <u>1 229 708</u> | <u>432 069</u> |
| TOTAL ACTIVO | | <u>134 913 172</u> | <u>126 845 454</u> |
| CUENTAS DE ORDEN | 20 | 21 501 677 | 13 784 033 |
| | | <u>21 501 677</u> | <u>13 784 033</u> |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

| PASIVO Y PATRIMONIO NETO | Nota | 2011 S/.(000) | 2010 S/.(000) |
|--|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| PASIVOS DE RESERVA | | 115 110 | 127 183 |
| Otros pasivos externos: | | | |
| Contravalor del aporte en moneda nacional | | | |
| al Fondo Monetario Internacional | 8(b) | 1 814 335 | 2 233 129 |
| Otros pasivos con el exterior | 11 | 2 570 498 | 2 694 499 |
| | | <u>4 384 833</u> | <u>4 927 628</u> |
| SALDO ESTERILIZADO: | | | |
| Valores emitidos en circulación | 12 | 13 395 918 | 3 684 583 |
| Depósitos en moneda nacional | 13 | 36 232 328 | 48 888 911 |
| | | <u>49 628 246</u> | <u>52 573 494</u> |
| EMISIÓN PRIMARIA: | 14 | | |
| Billetes y monedas emitidos | | 32 300 487 | 28 077 144 |
| Depósitos en moneda nacional | | 7 666 683 | 6 130 823 |
| | | <u>39 967 170</u> | <u>34 207 967</u> |
| DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA | 15 | 41 853 711 | 32 755 094 |
| OTROS PASIVOS | 16 | 1 353 621 | 636 517 |
| TOTAL PASIVO | | <u>137 302 691</u> | <u>125 227 883</u> |
| PATRIMONIO NETO | 17 | | |
| Capital | | 1 182 750 | 1 182 750 |
| Reserva legal | | 1 182 750 | 1 182 750 |
| Reserva especial estatutaria | | 871 449 | 410 107 |
| Reserva de valor razonable | | (145 226) | 18 473 |
| Resultados acumulados | | (203 423) | 615 123 |
| Capital, reservas y resultados | | <u>2 888 300</u> | <u>3 409 203</u> |
| Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica | | (5 277 819) | (1 791 632) |
| TOTAL PATRIMONIO NETO | | <u>(2 389 519)</u> | <u>1 617 571</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO | | <u>134 913 172</u> | <u>126 845 454</u> |
| Cuentas de orden | 20 | <u>21 501 677</u> | <u>13 784 033</u> |

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

| | <u>Nota</u> | <u>2011</u> <u>S/.(000)</u> | <u>2010</u> <u>S/.(000)</u> |
|--|-------------|--------------------------------|--------------------------------|
| INGRESOS FINANCIEROS | | | |
| Intereses sobre depósitos en bancos del exterior | 4(c) | 67 955 | 55 567 |
| Rendimiento neto de valores | 6(e) | 1 845 346 | 1 876 473 |
| Intereses sobre convenios internacionales | | 12 353 | 8 185 |
| Dividendos recibidos del Fondo Latinoamericano de Reservas | | 16 566 | 36 118 |
| Rendimiento de las reservas internacionales brutas | | 1 942 220 | 1 976 343 |
| Intereses sobre operaciones de crédito interno | | 12 294 | 1 |
| Otros ingresos financieros | | 86 519 | 7 936 |
| TOTAL INGRESOS FINANCIEROS | | 2 041 033 | 1 984 280 |
| INGRESOS NO FINANCIEROS | | 14 368 | 4 332 |
| EGRESOS FINANCIEROS | | | |
| Intereses sobre pasivos con el exterior | | (10 844) | (7 700) |
| Intereses sobre valores emitidos en circulación | 12(c) | (486 021) | (313 553) |
| Intereses sobre depósitos en moneda nacional | 13(c) | (1 393 366) | (702 625) |
| Intereses sobre depósitos en moneda extranjera | 15(d) | (44 428) | (44 379) |
| Otros egresos financieros | | (6 481) | (5 236) |
| TOTAL EGRESOS FINANCIEROS | | (1 941 140) | (1 073 493) |
| GASTOS OPERATIVOS | 21 | (221 726) | (211 142) |
| GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN | 22 | (95 958) | (88 854) |
| (Pérdida) utilidad neta | | (203 423) | 615 123 |
| OTROS RESULTADOS INTEGRALES | 6(e) | (163 699) | (775 215) |
| TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES | | (367 122) | (160 092) |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

| | Capital | Reserva legal | Reserva especial estatutaria | Reserva de valor razonable | Resultados acumulados | Capital reservas y resultados | Reajuste en valuación artículo N° 89- Ley Orgánica | Patrimonio neto |
|---|------------------|------------------|------------------------------|----------------------------|-----------------------|-------------------------------|--|--------------------|
| | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) |
| Saldos al 1 de enero de 2010 | 591 375 | 591 375 | - | 793 688 | 2 050 612 | 4 027 050 | (91 836) | 3 935 214 |
| Utilidad neta | - | - | - | - | 615 123 | 615 123 | - | 615 123 |
| Otros resultados integrales, nota 6(e) | - | - | - | (775 215) | - | (775 215) | - | (775 215) |
| Total de resultados integrales | - | - | - | (775 215) | 615 123 | (160 092) | - | (160 092) |
| Capitalización de reserva, nota 17(a) | 591 375 | (591 375) | - | - | - | - | - | - |
| Transferencia a reserva especial estatutaria, nota 17(b) | - | - | 1 592 857 | - | (1 592 857) | - | - | - |
| Constitución de reservas, nota 17(b) | - | 1 182 750 | (1 182 750) | - | - | - | - | - |
| Transferencia de utilidades al Tesoro Público, nota 17(c) | - | - | - | - | (457 755) | (457 755) | - | (457 755) |
| Reajuste en valuación del ejercicio, nota 17(d) | - | - | - | - | - | - | (1 699 796) | (1 699 796) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2010 | 1 182 750 | 1 182 750 | 410 107 | 18 473 | 615 123 | 3 409 203 | (1 791 632) | 1 617 571 |
| Pérdida neta | - | - | - | - | (203 423) | (203 423) | - | (203 423) |
| Otros resultados integrales, nota 6(e) | - | - | - | (163 699) | - | (163 699) | - | (163 699) |
| Total de resultados integrales | - | - | - | (163 699) | (203 423) | (367 122) | - | (367 122) |
| Transferencia a reserva especial estatutaria, nota 17(b) | - | - | 461 342 | - | (461 342) | - | - | - |
| Transferencia de utilidades al Tesoro Público, nota 17(c) | - | - | - | - | (153 781) | (153 781) | - | (153 781) |
| Reajuste en valuación del ejercicio, nota 17(d) | - | - | - | - | - | - | (3 486 187) | (3 486 187) |
| Saldos al 31 de diciembre de 2011 | 1 182 750 | 1 182 750 | 871 449 | (145 226) | (203 423) | 2 888 300 | (5 277 819) | (2 389 519) |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

| | 2011 | 2010 |
|---|--------------------------|--------------------------|
| | S/.(000) | S/.(000) |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | | |
| (Pérdida) utilidad neta | (203 423) | 615 123 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de las actividades de operación | | |
| Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo | 6 822 | 6 778 |
| Amortización de intangibles | 2 019 | 1 320 |
| Otros, neto | 1 544 | (635) |
| Variación neta de activos, pasivos y cuentas patrimoniales | | |
| Disminución de otros activos externos | 430 937 | 98 136 |
| (Aumento) disminución de otros activos | (799 658) | 80 200 |
| (Disminución) aumento de pasivos de reserva | (12 072) | 10 695 |
| Disminución de otros pasivos externos | (542 796) | (206 369) |
| Aumento (disminución) de valores emitidos en circulación | 9 711 335 | (10 386 668) |
| (Disminución) aumento de depósitos en moneda nacional | (12 656 582) | 26 686 512 |
| Aumento de depósitos de empresas bancarias, financieras y otros | 1 535 859 | 5 122 210 |
| Aumento de depósitos en moneda extranjera | 9 098 617 | 3 422 427 |
| Aumento de otros pasivos | 717 104 | 120 246 |
| Disminución de la reserva de valor razonable | (163 699) | (775 215) |
| Disminución del reajuste en valuación de artículo N°89 – Ley Orgánica | (3 486 187) | (1 699 796) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo provenientes de las actividades de operación | <u>3 639 820</u> | <u>23 094 964</u> |
| FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN | | |
| Venta de inmuebles, mobiliario y equipo | - | 1 027 |
| Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo | (9 565) | (12 131) |
| Transferencia de utilidades al Tesoro Público | (153 781) | (457 755) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo utilizados en las actividades de inversión | <u>(163 346)</u> | <u>(468 859)</u> |
| AUMENTO NETO DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO | 3 476 474 | 22 626 105 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO | 95 897 055 | 73 270 950 |
| EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO | <u>99 373 529</u> | <u>95 897 055</u> |

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este estado.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

1. OPERACIONES

El Banco Central de Reserva del Perú (en adelante “el Banco Central”) es una persona jurídica autónoma de derecho público constituida el 9 de marzo de 1922, con la finalidad de preservar la estabilidad monetaria en el Perú. En la actualidad, sus actividades se rigen por lo establecido en el artículo N°84 de la Constitución Política del Perú del 29 de diciembre de 1993, y por su Ley Orgánica aprobada mediante Decreto Ley N°26123 del 24 de diciembre de 1992 (en adelante “la Ley Orgánica”). La Ley Orgánica establece como funciones del Banco Central regular la cantidad de dinero, administrar las reservas internacionales, emitir billetes y monedas e informar sobre las finanzas nacionales.

El Banco Central tiene su domicilio legal y sede principal en Jr. Antonio Miró Quesada 441-445, Lima y cuenta con sucursales en siete ciudades del país. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el número de personal empleado por el Banco Central para desarrollar sus actividades fue de 990 y 997, respectivamente.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y por el año terminado a esa fecha han sido aprobados por el Directorio en Sesión celebrada el 3 de marzo de 2011. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado a esa fecha, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Banco Central, y serán presentados para la aprobación del Directorio que se efectuará dentro de los plazos establecidos por la Ley Orgánica. En opinión de la Gerencia, dichos estados financieros serán aprobados por el Directorio sin modificaciones.

El Banco Central representa al Perú para los fines establecidos en los convenios constitutivos del Fondo Monetario Internacional (en adelante “FMI”) y del Fondo Latinoamericano de Reservas (en adelante “FLAR”), y tiene a su cargo todas las transacciones, operaciones y relaciones oficiales con estas instituciones. Asimismo, el Banco Central puede desempeñar la función de agente del Gobierno Peruano en sus relaciones con organismos multilaterales de crédito y agencias financieras de gobiernos extranjeros. Adicionalmente, al 31 de diciembre de 2011, el Banco Central mantiene operaciones con el Banco de Pagos Internacionales (en adelante “BIS”, por sus siglas en inglés).

De acuerdo con lo establecido en la Ley Orgánica el Banco Central está prohibido de:

- Conceder financiamiento al Tesoro Público, salvo bajo la modalidad de adquisición en el mercado secundario de valores emitidos por el Tesoro Público; en cuyo caso el incremento anual de las tenencias de dichos valores no podrá superar en ningún momento, valuados a su precio de adquisición, el 5 por ciento del saldo de la base monetaria al cierre del año precedente.
- Otorgar créditos, o cualquier otra forma de financiamiento, a instituciones financieras que tengan para con él obligaciones vencidas y no pagadas. Asimismo, el Banco Central no podrá otorgar préstamos o adelantos a sus Directores.
- Extender avales, cartas fianzas u otras garantías, y de emplear cualquier modalidad de financiamiento indirecto, así como de otorgar seguros de cualquier tipo. Cabe mencionar que las operaciones que efectúe el Banco Central en ejecución de los convenios de pagos y créditos recíprocos no están afectas a la prohibición antes mencionada.



- Asignar recursos para la constitución de fondos especiales que tengan por objeto otorgar créditos o efectuar inversiones para promover alguna actividad económica no financiera.
- Emitir títulos, bonos o certificados de aportación que sean de adquisición obligatoria.
- Imponer coeficientes sectoriales o regionales en la composición de la cartera de colocaciones de las instituciones financieras.
- Establecer regímenes de tipos de cambio múltiples.
- Comprar acciones, salvo las emitidas por organismos financieros internacionales o aquellas que sea preciso adquirir para la rehabilitación de empresas bancarias o financieras; participar, directa o indirectamente, en el capital de empresas comerciales, industriales o de cualquier otra índole.
- Ser propietario de más inmuebles que los destinados a locales para sus actividades y los que le fueron transferidos en pago de deudas. Estos últimos deben ser vendidos en un plazo que no exceda de un año, contados a partir de la fecha de adquisición.

Patrimonio neto -

De acuerdo al artículo N°84 de la Constitución Política del Perú, la finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo y demás funciones que señala su propia Ley Orgánica. Por ello no es el objetivo del Banco Central el de rentabilizar su capital desde la perspectiva financiera empresarial.

Las pérdidas incurridas en el 2011 están asociadas principalmente a la coyuntura excepcional de bajas tasas de interés internacional en las economías desarrolladas y al mantenimiento de Reservas Internacionales necesarias para enfrentar las crisis financieras. De otra parte, la situación de patrimonio negativo que presenta el BCRP es consecuencia de los efectos que ha tenido el debilitamiento del dólar norteamericano sobre la valuación de sus activos y pasivos durante el ejercicio. Cabe precisar que considerando que sus pasivos están soportados adecuadamente por los activos que mantiene y su capacidad para emitir billetes y monedas, la Gerencia del Banco Central considera que su patrimonio negativo no afecta su capacidad de continuar con sus operaciones en forma normal.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES

2.1. Criterios del Banco Central -

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, de acuerdo con lo dispuesto por el artículo N°88 de la Ley Orgánica y los criterios aprobados por el Directorio, los principios contables utilizados por el Banco Central corresponden a los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú (que comprenden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) oficializadas a través de Resoluciones emitidas por el Consejo Normativo de Contabilidad (CNC)) en lo que sea aplicable al Banco Central y a las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), excepto por lo indicado en el párrafo siguiente. A las fechas antes indicadas, el CNC oficializó la aplicación de las NIIF 1 a la 8; las NIC 1 a la 41; las SIC 7 a la 32 y las CINIIF 1 a la 19, cuya aplicación es obligatoria en el Perú.

El Banco Central no aplica los criterios de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú principalmente en los siguientes casos, en base a la decisión de Directorio y en aplicación del artículo N°88 de la Ley Orgánica:

(i) Registro de las variaciones por diferencia de cambio -

El Banco Central registra el reajuste de valuación de precios y tipos de cambio, correspondiente a los activos y obligaciones en oro, plata, divisas, DEG u otras unidades monetarias de uso internacional, en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, los resultados de las valuaciones antes mencionados deben incluirse en los resultados del ejercicio en que fueron generados. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 este reajuste alcanzó un saldo de S/.(000)5 277 819 y S/.(000)1 791 632, respectivamente, ver párrafo (e) siguiente y nota 17(d).

(ii) Registro de derivados incorporados -

El Banco Central registra los instrumentos estructurados que cuentan con derivados incorporados como inversiones clasificadas a vencimiento y son valuadas al costo amortizado mediante la utilización del método de la tasa de interés efectiva, sin considerar los efectos del derivado incorporado que se reconocen en su totalidad al vencimiento del título en base al efectivo realizado. La tasa de interés utilizada es proporcionada por la contraparte. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, los derivados incorporados en un contrato principal (o anfitrión) son tratados como derivados separados y registrados a su valor razonable si sus características económicas y riesgos no están estrechamente relacionados a los del contrato principal.

(iii) Valorización de activos disponibles para la venta -

El Banco Central realiza la valorización de los activos financieros disponibles para la venta a valor razonable determinado sobre la base de precios de mercado. El Banco Central calcula el mayor o menor valor de los activos disponibles para la venta comparando el valor en libros (costo de adquisición) con el valor razonable, sin considerar el costo amortizado, registrando las variaciones en el patrimonio neto hasta que las inversiones se venden o realizan. Asimismo, los premios o descuentos generados en su adquisición se registran como ingreso o gasto en el momento de su liquidación.

De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, para el cálculo del mayor o menor valor de los instrumentos representativos



de deuda clasificados como activos disponibles para la venta previamente a la valorización a valor razonable, se deberá actualizar contablemente el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva, y a partir del costo amortizado obtenido se deben reconocer las ganancias y pérdidas por la variación en el valor razonable.

(iv) Estado de flujos de efectivo -

La preparación del estado de flujos de efectivo es efectuada por el Banco Central considerando como efectivo y equivalentes de efectivo los rubros indicados en el párrafo (p) siguiente, en consecuencia, el formato y contenido de dicho estado se adapta a dicha definición. Esta práctica contable difiere en varios aspectos de lo dispuesto por los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

(v) Divulgaciones sobre instrumentos financieros y pasivos actuariales -

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, al igual que las empresas financieras del Perú, el Banco Central no viene aplicando los requerimientos de la NIIF 7 - Instrumentos Financieros: Información a Revelar. El objetivo de esta norma es proveer en los estados financieros divulgaciones que le permitan a los usuarios evaluar la importancia de los instrumentos financieros en la posición financiera y rendimiento de la entidad, mediante el entendimiento de la naturaleza y extensión de los instrumentos financieros a los que la entidad está expuesta; así como los métodos que utiliza la entidad para administrar los riesgos que se derivan de dichos instrumentos.

Asimismo, el Banco Central ha determinado, como parte de sus políticas aprobadas, no calcular ni divulgar el valor estimado de mercado de las inversiones mantenidas a vencimiento.

Por otro lado, el Banco Central no revela todas las divulgaciones relacionadas con los pasivos actuariales que mantiene a dichas fechas y que son establecidas por la NIC 19 - Beneficios a los empleados.

Los criterios contables para dichas transacciones se describen en los párrafos (e), (f), (c) y (p) de esta nota, respectivamente.

2.2. Criterios contables -

A continuación se presentan los principales principios y prácticas contables utilizados en la preparación de los estados financieros adjuntos y que corresponden a los principios de contabilidad normados por el artículo N°88 de la Ley Orgánica y aprobados por el Directorio del Banco Central, de acuerdo a sus atribuciones legales.

(a) Bases de presentación y uso de estimados -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados en Nuevos Soles a partir de los registros de contabilidad del Banco Central, de acuerdo con los principios de contabilidad aprobados por el Directorio.

La preparación de los estados financieros adjuntos requiere que la Gerencia realice estimaciones que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, de ingresos y gastos y la divulgación de eventos significativos en las notas a los estados financieros. Los resultados finales podrían diferir de dichas estimaciones. Las estimaciones son continuamente evaluadas y están basadas en la experiencia histórica y otros factores. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros

adjuntos corresponden a la valuación de los instrumentos financieros, el factor de transformación del oro amonedado, la provisión para beneficios sociales, las provisiones actuariales de subvención para el complemento de las prestaciones de jubilación, y las prestaciones adicionales de viudez, prestaciones de salud y subsidio de sepelio, cuyos criterios contables se describen en esta nota.

(b) Instrumentos financieros -

Los instrumentos financieros se clasifican en activos, pasivos o patrimonio según la sustancia del acuerdo contractual que les dio origen. Los intereses, dividendos, las ganancias y las pérdidas generadas por un instrumento financiero clasificado como activo o pasivo, se registran como ingresos o gastos. Los instrumentos financieros se compensan cuando el Banco Central tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los activos y pasivos financieros presentados en el estado de situación financiera corresponden a las reservas internacionales brutas (sin considerar el oro), los otros activos con el exterior, ciertos activos registrados en el rubro "Otros activos", nota 10 y los pasivos en general, excepto por los detallados como pasivos no financieros en el rubro "Otros pasivos", nota 16.

Las políticas contables sobre el reconocimiento y la valuación de estas partidas se divulgan en las respectivas políticas contables descritas en esta nota.

(c) Inversiones disponibles para la venta y a vencimiento -

El registro inicial y la medición posterior de las inversiones disponibles para la venta y a vencimiento se efectúa de acuerdo con los criterios descritos a continuación:

- **Clasificación -**

- (i) Inversiones disponibles para la venta:**

Son aquellas designadas como tales debido a que se mantienen por un tiempo indefinido y pueden ser vendidas debido a necesidades de liquidez o cambios en las tasa de interés, tipos de cambio o en el precio de mercado; o no califican para ser registradas como a valor razonable con efecto en resultados o mantenidas hasta su vencimiento.

- (ii) Inversiones a vencimiento:**

Para el Banco Central son activos financieros que pueden o no incluir derivados incorporados, y cuyos cobros son por importes fijos o determinables y con vencimiento definido, y por los cuales la entidad tiene tanto la intención efectiva como la capacidad de conservarlos hasta su vencimiento.

- **Reconocimiento inicial -**

El reconocimiento inicial de las inversiones disponibles para la venta y de las inversiones a vencimiento se realiza al valor razonable, más los costos de transacción que sean directamente atribuibles a la adquisición de dichas inversiones.

- **Valuación -**

- (i) Inversiones disponibles para la venta:**

Después del reconocimiento inicial, las inversiones disponibles para la venta son medidas a su valor razonable, registrando las ganancias y pérdidas no realizadas en el rubro "Reserva de valor razonable" del patrimonio neto. Las ganancias o pérdidas no realizadas resultan de la comparación entre el costo de adquisición, que incluye



las primas pagadas o descuentos obtenidos, y el valor de mercado. Las primas y descuentos incluidos en el costo de adquisición se reconocen en el estado de resultados integrales al vencimiento de los instrumentos y no sobre el criterio del devengado.

El valor razonable de los instrumentos clasificados como disponibles para la venta es el precio de mercado proporcionado diariamente por Bloomberg y Reuters.

Cuando el instrumento se vende o se realizan las ganancias o pérdidas previamente reconocidas como parte del patrimonio, son transferidas a los resultados del ejercicio, excluyendo los efectos de la diferencia de cambio que se registra conforme se indica en el párrafo (e) siguiente. Por otro lado, en caso que la disminución en el valor de mercado de las inversiones fuese permanente o por deterioro crediticio, se constituiría las provisiones respectivas afectando el resultado del ejercicio.

El interés ganado es reconocido en el estado de resultados integrales en el rubro "Rendimiento neto de valores". El interés ganado es calculado y registrado utilizando la tasa de interés nominal (tasa cupón) sobre el valor nominal de la inversión.

Las diferencias de cambios que surgen de la valorización de estas inversiones no se reconocen en resultados, sino en patrimonio, de acuerdo a lo indicado en el párrafo (e) siguiente.

(ii) Inversiones a vencimiento:

Después del reconocimiento inicial las inversiones a vencimiento son posteriormente medidas al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva.

Cualquier prima o descuento de los instrumentos representativos de deuda clasificados como inversiones a vencimiento se considera al determinar el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva, reconociendo el interés devengado en el rubro "Rendimiento neto de valores".

Los valores clasificados como mantenidos hasta su vencimiento corresponden a bonos estructurados obtenidos con el fin de diversificar las inversiones, de acuerdo con lo establecido por el Directorio. Estos valores cuentan con derivados incorporados relacionados a otros activos subyacentes, ver párrafo (f) siguiente.

(d) Reconocimiento de los ingresos y gastos -

Los ingresos y gastos por intereses son calculados a tasas nominales sobre los valores nominales y se reconocen en los resultados del periodo en que se devengan, en función al tiempo de vigencia de las operaciones que los generan y las tasas de interés pactadas. Los ingresos por intereses incluyen los rendimientos sobre las inversiones en valores de entidades internacionales.

Las ganancias y/o pérdidas generadas por las inversiones que contienen derivados incorporados se reconocen al costo amortizado sin considerar los efectos de los derivados incorporados, los cuales se reconocen en base al efectivo recibido al momento de su cancelación o vencimiento.

Los otros ingresos y gastos se reconocen como ganados o incurridos en el periodo en que se devengan.

Cuando existen dudas razonables respecto a la cobrabilidad del principal de algún instrumento financiero, los intereses se reconocen como ingresos en la medida que exista la certeza razonable de su cobro.

(e) Transacciones en moneda extranjera -

El Banco Central prepara y presenta sus estados financieros en nuevos soles, que es su moneda funcional y de presentación.

Los activos y pasivos en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se realizan las transacciones y se expresan en moneda peruana al cierre diario utilizando el tipo de cambio compra fijado por la SBS. Los saldos en otras monedas se expresan de acuerdo al tipo de cambio proporcionados por Bloomberg y Reuters, ver nota 3.

De acuerdo con lo establecido en el artículo N°89 de la Ley Orgánica y con lo aprobado en la Sesión de Directorio del 30 de diciembre de 2010, las variaciones resultantes de reexpresar los activos y pasivos en oro, plata, divisas, Derechos Especiales de Giro (en adelante "DEG") u otras unidades monetarias de uso internacional a las tasas de cambio vigentes a la fecha del estado de situación financiera son registradas en la cuenta denominada "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto, sin considerarlas como ganancias o pérdidas.

En Sesión de Directorio de fecha 15 de diciembre de 2011, se aprobó que a partir del ejercicio 2011, toda diferencia de cambio que se genere se registre permanentemente en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto. El Banco Central ha decidido aplicar lo antes mencionado de forma prospectiva, sin afectar los estados financieros del año 2010. Hasta el 31 de diciembre de 2010, el Banco Central registraba la ganancia y pérdida generada en el día de la venta de divisas en los resultados del ejercicio.

El cambio de procedimientos no ha tenido un efecto significativo en los estados financieros del Banco Central para fines comparativos.

(f) Instrumentos financieros derivados -

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Banco Central no mantiene derivados para fines de negociación o cobertura, pero si tiene derivados incorporados.

Derivados incorporados -

El Banco Central registra los derivados incorporados en un contrato principal (o anfitrión) al vencimiento de la operación, en base al efectivo realizado, reconociendo en ese momento la ganancia o pérdida que se genere.

El Banco Central mantiene instrumentos estructurados a vencimiento como parte del rubro "Valores de entidades internacionales", nota 6, los cuales tienen rendimientos indexados a variables como la inflación de los Estados Unidos de América, la variación del tipo de cambio de diferentes canastas de monedas, la variación del precio del oro, entre otros.

(g) Oro -

Las tenencias de oro se valorizan utilizando las cotizaciones del mercado de New York, proporcionadas diariamente por Bloomberg y Reuters.

La cotización por onza troy del oro al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 ascendió a US\$1 545,45 y US\$1 404,30, respectivamente.

(h) Aportes a organismos internacionales -

Corresponden a aportes efectuados por el Banco Central al Fondo Monetario Internacional, Fondo Latinoamericano de Reservas y al Banco de Pagos Internacionales, los cuales son registrados al valor nominal del aporte, que representa su costo de adquisición, debido a que dicho importe corresponde al



valor que el Banco Central tendría derecho a cobrar en caso dejase de ser miembro de alguno de los organismos antes mencionados. Estos aportes no se pueden negociar con terceros.

Los rendimientos de estos aportes se reconocen cuando se devengan y los dividendos cuando se declaran.

(i) Colecciones -

Las colecciones corresponden principalmente a obras de arte (piezas arqueológicas, pinturas, esculturas, entre otros) y monedas de colección que han sido adquiridas y/o recibidas en donación, y son registradas a su costo de adquisición. Estos activos por su naturaleza se considera que tienen una vida útil ilimitada, por lo que no se deprecian y se muestran en el rubro "Otros activos" del estado de situación financiera. El costo de adquisición de las donaciones es determinado en base al valor razonable estimado por especialistas en el momento en que éstas son recibidas.

(j) Inmuebles mobiliario y equipo y depreciación -

Los inmuebles, mobiliario y equipo son registrados al costo histórico de adquisición, menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de pérdidas por deterioro del activo de ser aplicable. Los costos de mantenimiento y reparación se cargan a resultados y toda renovación y mejora significativa se capitaliza siempre que: a) sea probable que la entidad obtenga los beneficios económicos futuros derivados de la misma; y, b) su costo pueda ser valorizado con fiabilidad. El costo y la correspondiente depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados son eliminados de las cuentas respectivas y la utilidad o pérdida generada se incluye en los resultados del ejercicio.

Los trabajos en curso y las unidades por recibir son registrados al costo de adquisición. Estos bienes no se deprecian hasta que se encuentren operativos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de los activos que conforman este rubro es calculada siguiendo el método de línea recta, en base a los años indicados a continuación:

| | <u>Años</u> |
|---|-------------|
| Edificios | 100 |
| Mobiliario y equipo de oficina y equipos diversos | 10 |
| Equipo informático | 3 |
| Unidades de transporte | 5 |

(k) Desvalorización de activos de larga duración -

Cuando existen acontecimientos o cambios económicos que indiquen que el valor de un activo de larga duración puede no ser recuperable, el Banco Central revisa el valor en libros de sus activos para verificar que no existe ningún deterioro permanente en su valor.

Cuando el valor del activo en libros excede su valor recuperable se reconoce una pérdida por desvalorización en el estado de resultados integrales. El valor recuperable es el mayor entre el precio de venta neto y su valor en uso. El precio de venta neto es el monto que se puede obtener en la venta de un activo en un mercado libre, mientras que el valor en uso es el valor presente de los flujos futuros estimados del uso continuo de un activo y de su disposición al final de su vida útil. Los importes recuperables se estiman para cada activo o, si no es posible, para la unidad generadora de efectivo.

La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos de larga duración en base a la información de mercado disponible.

(l) Saldo esterilizado -

El saldo esterilizado es un pasivo en moneda nacional constituido por los valores emitidos en circulación y los depósitos en moneda nacional del Sector Público y de las entidades del sistema financiero que no forman parte del encaje. El saldo esterilizado es el resultado de las operaciones monetarias realizadas por el Banco Central para retirar liquidez del sistema financiero, así como por los depósitos de las entidades financieras, los que de revertirse, implicarían un incremento en la emisión primaria.

Los valores emitidos en circulación son contabilizados a su valor nominal, reconociéndose los intereses devengados en los resultados del ejercicio. Los descuentos otorgados en su colocación son diferidos y se amortizan durante el plazo de vigencia del instrumento, utilizando el método de interés efectivo.

(m) Billetes y monedas emitidos -

Corresponde a billetes y monedas de curso legal emitidos por el Banco Central que se encuentran en poder del público y están registrados en el pasivo del estado de situación financiera a su valor nominal como parte del rubro "Emisión primaria".

Los billetes y monedas que no están en circulación y que se encuentran en las bóvedas del Banco Central se registran en cuentas de orden a su valor nominal.

(n) Beneficios a los trabajadores -

De acuerdo con el artículo N°58 del Estatuto, el Banco Central transfiere recursos al Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central (en adelante "el Fondo") con la finalidad que éste pueda pagar los beneficios a sus empleados. El monto de las transferencias del Banco al Fondo es aprobado por el Directorio.

El Banco Central mantiene los siguientes planes de beneficios definidos:

- Subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez y subsidio de sepelio.
- Otros beneficios complementarios al retiro, relacionado con los beneficios de prestaciones de salud otorgados por el Banco Central.

El costo de brindar beneficios a través de los planes de beneficios definidos se determina en forma separada para cada plan, mediante el método de la unidad de crédito proyectada. Las ganancias y pérdidas actuariales de ambos planes de beneficios definidos se reconocen en su totalidad en los resultados del ejercicio en el que ocurren.

El activo o pasivo por beneficios definidos incluye el valor presente de la obligación, el cual es determinado utilizando una tasa de descuento basada en obligaciones negociables de alta calidad, ver nota 16(b), menos los costos por servicios pasados y el valor razonable de los activos del plan que se utilizarán para liquidar esas obligaciones. Los activos del plan son activos que son administrados por un fondo de beneficios a largo plazo para los empleados. Los activos del plan no se encuentran disponibles para los acreedores del Banco Central, ni se pueden pagar directamente al Banco Central. El valor razonable de estos activos se basa en la información de precios del mercado.



Los activos netos del Fondo considerados para ser deducidos del importe de la reserva actuarial, están conformados por el valor presente de los depósitos y de los préstamos, netos de sus obligaciones. La provisión por reserva actuarial ha sido calculada utilizando tablas de mortalidad y tasas de interés de mercado, ver nota 16(b).

Los conceptos de subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y otros beneficios complementarios al retiro, deducidos del valor presente de los activos netos del Fondo se registran en el rubro "Otros pasivos" del estado de situación financiera, nota 16.

(o) Gastos operativos y costos de emisión de billetes y monedas -

Los gastos operativos y de traslado de billetes y monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que se incurren.

El costo de fabricación de monedas y cospeles incluye el costo de las materias primas, de la mano de obra y los costos indirectos de fabricación y se reconocen en los resultados del ejercicio en que se incurren.

Los gastos de impresión de billetes y los costos de fabricación de monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que son puestos en circulación por primera vez.

(p) Efectivo y equivalentes del efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprende las reservas internacionales brutas, neto de los billetes y monedas emitidos en circulación que forman parte del rubro "Emisión primaria" del estado de situación financiera. Tal como se muestra a continuación:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|---|--------------------------|--------------------------|
| Reservas internacionales brutas | 131 674 016 | 123 974 199 |
| Menos: | | |
| Billetes y monedas emitidos | <u>(32 300 487)</u> | <u>(28 077 144)</u> |
| Efectivo y equivalentes del efectivo | <u>99 373 529</u> | <u>95 897 055</u> |

La diferencia entre el total de reservas internacionales brutas y los pasivos de reserva (conformados por las obligaciones con entidades internacionales) representan las reservas internacionales netas. Estas reservas muestran la liquidez internacional del país y su capacidad financiera con relación a otros países y son los recursos con que cuenta el Banco Central para hacer frente a sus obligaciones en moneda extranjera.

(q) Provisiones -

Se reconoce una provisión sólo cuando el Banco Central tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede estimar confiablemente el monto de la obligación. Las provisiones se revisan cada periodo y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a la fecha del estado de situación financiera. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los desembolsos que se espera incurrir para cancelarla.

El gasto correspondiente a cualquier provisión se presenta en el estado de resultados integrales neta de todo reembolso relacionado.

(r) Contingencias -

Los pasivos contingentes no se reconocen en los estados financieros. Estos se revelan en notas a los estados financieros, a menos que la posibilidad de que se desembolse un flujo económico sea remota.

Un activo contingente no se reconoce en los estados financieros, pero se revela cuando su grado de contingencia es probable.

(s) Nuevos pronunciamientos contables -**(i) Normas Internacionales de Información Financiera -**

El Consejo Normativo de Contabilidad (CNC), a través de la Resolución N° 048-2011-EF/30 emitida el 6 de enero de 2012, ha oficializado la aplicación a partir del día siguiente de la emisión de la resolución o posteriormente, de acuerdo a la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica, de las versiones vigentes del año 2011 de las NIIF 1 a la 13, las NIC 1 a la 41, los pronunciamientos 7 al 32 del Comité de Interpretaciones (SIC), así como las interpretaciones de las normas internacionales de información financiera (CINIIF) 1 a la 19 y de las modificaciones a octubre de 2011 de las NIC, NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional.

El Banco Central está en proceso de evaluar el impacto de la aplicación de estas normas, si lo hubiere, en sus estados financieros.

(ii) Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF emitidas a nivel internacional pero que no son obligatorias en el Perú -

Las siguientes NIIF y modificaciones se han emitido a nivel internacional al 31 de diciembre de 2011, pero aún no han sido aprobadas por el CNC:

- CINIIF 20 "Costos de remoción en la fase de producción de una mina a cielo abierto", vigente para periodos que empiezan en o a partir del 1° de enero de 2013.

Debido a que la norma anterior aún no ha sido aprobada por el CNC, el Banco Central no ha evaluado, en caso hubiere, el efecto en sus estados financieros.



3. TRANSACCIONES EN MONEDA EXTRANJERA Y EXPOSICIÓN AL RIESGO DE CAMBIO

Las operaciones en moneda extranjera se efectúan a las tasas de cambio del mercado libre.

Al 31 de diciembre de 2011, el tipo de cambio compra del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/2,695 (S/2,808 al 31 de diciembre de 2010). Los saldos en otras monedas han sido expresados en dólares estadounidenses al tipo de cambio de cierre del mercado de New York como se menciona en (c) siguiente.

(a) A continuación se presenta el detalle de los activos y pasivos del Banco Central en moneda extranjera expresados en dólares estadounidenses:

| | <u>2011</u> US\$(000) | <u>2010</u> US\$(000) |
|--------------------------------------|--|--|
| Activo | | |
| Caja en moneda extranjera | 50 054 | 62 |
| Depósitos en bancos del exterior | 11 263 291 | 10 777 199 |
| Valores de entidades internacionales | 34 189 735 | 30 391 711 |
| Oro | 1 722 250 | 1 564 890 |
| Aportes a organismos internacionales | 795 677 | 573 338 |
| Otros activos disponibles | 837 626 | 843 156 |
| Otros activos externos | 20 639 | 24 133 |
| Otros activos | 401 808 | 104 942 |
| | <hr/> 49 281 080 | <hr/> 44 279 431 |
| Pasivo | | |
| Otros pasivos externos | 62 712 | 65 293 |
| Depósitos en moneda extranjera | 15 530 134 | 11 664 920 |
| Otros pasivos | 387 557 | 126 249 |
| | <hr/> 15 980 403 | <hr/> 11 856 462 |
| Posición activa neta | <u><u>33 300 677</u></u> | <u><u>32 422 969</u></u> |

- (b) Los saldos en moneda extranjera y en metales preciosos al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, expresados en su equivalencia en dólares estadounidenses, se resumen como sigue:

| | <u>2011</u> US\$(000) | <u>2010</u> US\$(000) |
|----------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| Activo | | |
| Dólar estadounidense | 37 257 784 | 35 510 698 |
| Euro | 5 830 703 | 6 176 538 |
| Otras monedas | 2 930 224 | 153 |
| Oro | 1 722 933 | 1 565 573 |
| DEG (*) | 1 518 267 | 1 005 155 |
| Peso Andino | 20 000 | 20 000 |
| Plata | 1 169 | 1 314 |
| | <hr/> 49 281 080 | <hr/> 44 279 431 |
| Pasivo | | |
| Dólar estadounidense | 15 555 906 | 11 821 133 |
| DEG (*) | 301 982 | 572 |
| Euro | 102 057 | 14 227 |
| Peso Andino | 20 000 | 20 000 |
| Plata | 458 | 530 |
| | <hr/> 15 980 403 | <hr/> 11 856 462 |
| Activos netos | <u><u>33 300 677</u></u> | <u><u>32 422 969</u></u> |

- (*) El DEG es un activo de reserva internacional creado por el FMI asignado a sus países miembros en proporción a su cuota. El valor de los DEG se calcula diariamente sumando los valores en dólares estadounidenses (cotización mediodía de Londres) de una canasta de cuatro monedas (dólar estadounidense, euro, yen japonés y libra esterlina). Los montos de cada una de las monedas de la canasta de los DEG se calculan según porcentajes convenidos.



- (c) Las cotizaciones de las principales divisas utilizadas por el Banco Central con relación al dólar estadounidense al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, se resumen como sigue:

| | <u>2011</u> US\$ | <u>2010</u> US\$ |
|-------------|---------------------|---------------------|
| DEG | 1,530400 | 1,540030 |
| Peso andino | 1,000000 | 1,000000 |
| Euro | 1,294000 | 1,328900 |

4. DEPÓSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--|-----------------------------|-----------------------------|
| Depósitos a plazo (b) | 30 315 224 | 30 254 216 |
| Intereses por cobrar por depósitos a plazo (c) | 1 672 | 3 226 |
| | <hr/> 30 316 896 | <hr/> 30 257 442 |
| Depósitos a la vista | 37 596 | 4 931 |
| Intereses por cobrar por depósitos a la vista (c) | 65 | 1 |
| | <hr/> 37 661 | <hr/> 4 932 |
| Intereses por cobrar por depósitos de oro, nota 7(c) | 11 | - |
| | <hr/> 11 | <hr/> - |
| Total | <hr/><hr/>30 354 568 | <hr/><hr/>30 262 374 |

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los depósitos a plazo están representados principalmente por US\$(000)10 588 358 y US\$10 422 276, respectivamente, los cuales se encuentran depositados en bancos de primera categoría y devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional.

Al 31 de diciembre de 2011, los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 0,14 (0,25 por ciento al 31 de diciembre de 2010).

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre depósitos en bancos del exterior por S/.(000)67 955 y S/.(000)55 567, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales.

5. DEPÓSITOS EN ORGANISMOS DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, corresponden a depósitos en el FMI que están denominados en DEG, devengaron intereses a tasas efectivas anuales promedio de 0,11 y 0,34 por ciento, respectivamente, y son de libre disponibilidad.



6. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | 2011 | | | | 2010 | | | |
|--|----------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------|--------------------------------|---------------------------------|
| | Monto bruto no realizado | | Valor en libros (*) | | Monto bruto no realizado | | Valor en libros (*) | |
| | Costo de adquisición S/.(000) | Aumento S/.(000) | Disminución S/.(000) (e) | S/.(000) | Costo de adquisición S/.(000) | Aumento S/.(000) | Disminución S/.(000) (e) | S/.(000) |
| Inversiones disponibles para la venta - | | | | | | | | |
| Títulos soberanos de largo plazo | 33 664 526 | 74 746 | - | 33 739 272 | 38 219 574 | - | (97 753) | 38 121 821 |
| Títulos supranacionales de largo plazo | 3 897 820 | 48 481 | - | 3 946 301 | 6 273 860 | 164 129 | - | 6 437 989 |
| Títulos soberanos de corto plazo | 30 820 810 | - | (263 991) | 30 556 819 | 26 133 834 | - | (59 521) | 26 074 313 |
| Títulos supranacionales de corto plazo | 11 311 828 | - | (4 462) | 11 307 366 | 2 558 508 | 11 618 | - | 2 570 126 |
| Certificados de depósito | - | - | - | - | 1 921 147 | - | - | 1 921 147 |
| | 79 694 984 | 123 227 | (268 453) | 79 549 758 | 75 106 923 | 175 747 | (157 274) | 75 125 396 |
| | Costo amortizado S/.(000) | | | Valor en libros (*) S/.(000) | Costo amortizado S/.(000) | | | Valor en libros (*) S/.(000) |
| Inversiones a vencimiento - | | | | | | | | |
| Títulos soberanos | 1 379 661 | | | 1 379 661 | 1 399 473 | | | 1 399 473 |
| Títulos supranacionales | 10 710 405 | | | 10 710 405 | 8 146 208 | | | 8 146 208 |
| | 12 090 066 | | | 12 090 066 | 9 545 681 | | | 9 545 681 |
| Saldo de inversiones disponibles para la venta y a vencimiento | | | | 91 639 824 | | | | 84 671 077 |
| Intereses devengados | | | | 501 511 | | | | 668 847 |
| Total | | | | 92 141 335 | | | | 85 339 924 |

(*) El valor en libros corresponde al valor estimado de mercado para las inversiones disponibles para la venta y al costo amortizado para las inversiones a vencimiento, según las políticas contables indicadas en la nota 2.2(c).

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los vencimientos y las tasas nominales de interés anual de las inversiones son como sigue:

| Inversiones disponibles para la venta | Vencimiento | | Tasa nominal anual (tasa cupón) (**) | | | | | | | | | | | | | | |
|--|-------------|-------|--------------------------------------|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------|-------|-------|--|
| | 2011 | | 2010 | | 2011 | | | 2010 | | | US\$ | | | Otras monedas | | | |
| | Min % | Max % | Min % | Max % | Min % | Max % | Min % | Max % | Min % | Max % | Min % | Max % | Min % | Max % | Min % | Max % | |
| Inversiones disponibles para la venta - | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Títulos soberanos de largo plazo | | | Ene-2013/Set-2018 | Ene-2012/Nov-2015 | 0,125 | 5,500 | 0,250 | 6,500 | 0,242 | 6,125 | 0,977 | 8,000 | | | | | |
| Títulos supranacionales de largo plazo | | | Ene-2013/Oct-2016 | Ene-2012/Oct-2015 | 0,500 | 5,500 | 1,648 | 6,000 | 0,500 | 5,750 | 3,125 | 5,375 | | | | | |
| Títulos soberanos de corto plazo | | | Ene-2012/Dic-2012 | Ene-2011/Dic-2011 | 0,102 | 6,125 | 0,810 | 8,000 | 0,208 | 6,000 | 0,405 | 6,500 | | | | | |
| Títulos supranacionales de corto plazo | | | Ene-2012/Dic-2012 | Ene-2011/Dic-2011 | 0,090 | 5,750 | 3,212 | 5,375 | 0,300 | 6,125 | 2,900 | 3,625 | | | | | |
| Certificados de depósito | | | - | Ene-2011 | - | - | - | - | 0,260 | 0,290 | 0,530 | 0,530 | | | | | |
| Inversiones a vencimiento - | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Títulos soberanos | | | Jul-2014/Ene-2015 | Jul-2014/Ene-2015 | 1,625 | 2,000 | - | - | 1,625 | 2,000 | - | - | | | | | |
| Títulos supranacionales | | | Oct-2012/Dic-2014 | Oct-2012/Jul-2013 | 0,150 | 0,790 | 1,000 | 2,282 | 0,150 | 0,609 | - | - | | | | | |

(**) La tasa nominal corresponde a la tasa cupón, sin considerar las primas o descuentos obtenidos al momento de la adquisición de los instrumentos antes detallados.



- (c) Los valores de entidades internacionales corresponden a instrumentos financieros de primera categoría y de bajo riesgo, los cuales tienen clasificaciones de riesgos de al menos AA- (según las clasificadoras de riesgo Moody's, Standard & Poor's y Fitch), devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional y son custodiados en bancos del exterior de primera categoría.
- (d) A continuación se presenta el saldo por vencimiento de las inversiones disponibles para la venta y a vencimiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--------------------|--------------------------|--------------------------|
| Hasta 3 meses | 19 890 158 | 19 308 610 |
| De 3 meses a 1 año | 25 071 019 | 11 490 747 |
| De 1 a 3 años | 30 386 277 | 35 003 544 |
| De 3 a 5 años | 16 157 221 | 18 868 176 |
| Más de 5 años | 135 149 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | <u>91 639 824</u> | <u>84 671 077</u> |

- (e) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Banco Central reconoció ingresos por rendimiento neto de valores por S/.(000)1 845 346 y S/.(000)1 876 473, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales. Asimismo, durante el 2011 y 2010, se ha registrado una reducción de S/.(000)163 699 y S/.(000)775 215, respectivamente, en el rubro "Reserva de valor razonable" del patrimonio neto, ver nota 2.2(c).

La Gerencia del Banco Central ha determinado que las pérdidas no realizadas, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, son de naturaleza temporal; por lo que ha decidido y tiene la capacidad de mantener cada una de estas inversiones por un periodo de tiempo suficiente para permitir una recuperación del valor razonable hasta antes de su realización (venta) o su vencimiento, lo que ocurra primero. Como consecuencia de este análisis, no se ha identificado ningún deterioro permanente en las inversiones, que requiera reconocer una provisión en los ejercicios 2011 y 2010, nota 2.2(c).

7. ORO

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| En el país - | | |
| Oro amonedado (b) | 2 299 872 | 2 177 444 |
| Provisión para costos de transformación del oro a barras de alta pureza o "good delivery" | (1 840) | (1 917) |
| | <hr/> 2 298 032 | <hr/> 2 175 527 |
| En el extranjero - | | |
| Barras de oro (c) | <hr/> 2 343 433 | <hr/> 2 218 685 |
| Total | <u><u>4 641 465</u></u> | <u><u>4 394 212</u></u> |

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, está representado por 552 192 onzas troy de oro en monedas conmemorativas depositadas en la bóveda del Banco Central; las cuales son valorizadas al valor de cotización por onza troy a las fechas antes mencionadas.
- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, corresponde a 562 650 onzas troy de oro en barras de alta pureza o "good delivery", las cuales están depositadas en bancos de primera línea del exterior. Al 31 de diciembre de 2011, 249 702 onzas troy eran mantenidas bajo la modalidad de custodia (al 31 de diciembre de 2010, la totalidad de este rubro era mantenido bajo la modalidad de custodia) y 312 948 onzas troy se encontraban mantenidas bajo la modalidad de depósitos a plazo, por lo que devengan intereses a una tasa de interés efectiva anual de 0,03 por ciento y tienen un plazo de 15 días desde la fecha de su emisión. Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2011, son registrados en el rubro "Depósitos en bancos del exterior" del estado de situación financiera, nota 4.



8. APORTES A ORGANISMOS INTERNACIONALES

(a) A continuación se presenta la composición del rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Aportes al Fondo Monetario Internacional (b) | 818 699 | 527 577 |
| Aportes al Fondo Latinoamericano de Reservas (c) | 1 054 625 | 1 082 356 |
| Aportes al Banco de Pagos Internacionales (d) | 271 025 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 2 144 349 | 1 609 933 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

(b) Los aportes al Fondo Monetario Internacional comprenden lo siguiente:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Aporte en DEG: | | |
| Aporte al FMI en DEG (i) | 818 699 | 527 577 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Aporte en moneda nacional: | | |
| Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional (i) | 1 822 340 | 2 221 629 |
| Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI (ii) | (8 005) | 11 500 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total aporte en moneda nacional | 1 814 335 | 2 233 129 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total aporte al FMI | 2 633 034 | 2 760 706 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

- (i) El aporte al FMI otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento de este organismo. El FMI determina el aporte del Perú como país participante, el cual al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 asciende a DEG (000)638 400, los cuales se encuentran compuestos por aportes en DEG y en Nuevos Soles. La participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembros del FMI es de 0,29 por ciento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

Por los aportes en Nuevos Soles, el Banco Central no desembolsó fondos y constituyó pagarés a favor del FMI, mediante el cual dicha institución puede disponer el cobro de dicho aporte en cualquier momento; por ello se registra dicha contrapartida como un pasivo con el FMI en

el rubro “Otros pasivos externos” del estado de situación financiera. Esta obligación no genera intereses y puede ser exigida en cualquier momento.

- (ii) Corresponde a la diferencia de cambio generada por el aporte entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. Estas revaluaciones actualizan el aporte en moneda nacional al cierre del año financiero del FMI que se realiza el 30 de abril de cada año.

Mediante Ley N°29823 publicada el 29 de diciembre de 2011, el Congreso de la República autorizó el aumento de la cuota del Perú en el Fondo Monetario Internacional de DEG(000) 638 400 (equivalentes a S/.(000)2 633 034) a DEG(000) 1 334 500 (equivalentes a S/.(000)5 504 046), para lo cual el Banco Central realizará los trámites que corresponda y suscribirá los pagarés o documentos necesarios para hacer efectivo ese aumento, una vez que se cumplan con las aprobaciones y condiciones señaladas en el Convenio Constitutivo del FMI.

- (c) Al 31 de diciembre de 2011, el aporte pagado al FLAR asciende a US\$(000)391 327, equivalentes a S/.(000)1 054 625 (US\$(000)385 454 equivalentes a S/.(000)1 082 356, al 31 de diciembre de 2010). Este aporte otorga al Perú el acceso a las facilidades de financiamiento del FLAR. La participación del Perú en el FLAR es del 22,22 por ciento de su capital suscrito. Asimismo, a dicha fecha, el Banco Central mantiene aportes suscritos pendientes de capitalizar por un importe de US\$(000)77 423, equivalentes a S/.(000)208 656 (US\$(000)83,296 equivalentes a S/.(000)233 894, al 31 de diciembre de 2010), los cuales son registrados como cuentas por cobrar y por pagar y se encuentran registrados en los rubros “Otros activos” y “Otros pasivos”, notas 10(a) y 16(a).
- (d) Durante el mes de julio de 2011, el Banco Central aceptó la invitación del BIS para participar como miembro de dicha entidad internacional. El BIS determina el porcentaje de participación de los países miembros, en el caso de Perú su participación equivale a 3 000 acciones, habiéndose pagado el 25 por ciento del valor de mercado que equivale a DEG (000)65 712 (equivalentes a S/.(000)271 025). El 75 por ciento del valor de mercado de las 3 000 acciones, correspondiente a DEG(000)197 136 (equivalentes a S/.(000)813 073), ha sido registrado como un aporte suscrito y no pagado, en los rubros “Otros activos” y “Otros pasivos”, notas 10(a) y 16(a).



9. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro por los ejercicios 2011 y 2010:

| Descripción | Terrenos S/.(000) | Edificios y otras construcciones S/.(000) | Mobiliario y equipo de oficina S/.(000) | Unidades de transporte S/.(000) | Equipos diversos S/.(000) | Unidades por recibir S/.(000) | 2011 | | 2010 | |
|--------------------------------|----------------------|--|--|---------------------------------------|---------------------------------|-------------------------------------|----------|----------|----------|----------|
| | | | | | | | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) | S/.(000) |
| Costo | | | | | | | | | | |
| Saldo al 1° de enero | 24 056 | 158 029 | 5 021 | 2 473 | 62 913 | 2 878 | 255 370 | 245 284 | | |
| Adiciones | - | 1 058 | 183 | 656 | 6 435 | 1 233 | 9 565 | 12 131 | | |
| Retiros y otros | - | (705) | (237) | (25) | (4 482) | (1 081) | (6 530) | (2 045) | | |
| Saldo al 31 de diciembre | 24 056 | 158 382 | 4 967 | 3 104 | 64 866 | 3 030 | 258 405 | 255 370 | | |
| Depreciación acumulada | | | | | | | | | | |
| Saldo al 1° de enero | - | 54 095 | 4 514 | 2 067 | 39 487 | - | 100 163 | 95 037 | | |
| Depreciación del ejercicio (e) | - | 1 904 | 100 | 222 | 4 596 | - | 6 822 | 6 778 | | |
| Retiros y otros | - | (336) | (237) | (26) | (4 387) | - | (4 986) | (1 652) | | |
| Saldo al 31 de diciembre | - | 55 663 | 4 377 | 2 263 | 39 696 | - | 101 999 | 100 163 | | |
| Provisión por deterioro (d) | - | (16 925) | - | - | - | - | (16 925) | (16 925) | | |
| Valor neto en libros | 24 056 | 85 794 | 590 | 841 | 25 170 | 3 030 | 139 481 | 138 282 | | |

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Banco Central mantiene activos fijos totalmente depreciados que aún se encuentran en uso por S/.(000)32 553 y S/.(000)33 140, respectivamente.

(c) El Banco Central mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y el Directorio.

(d) Corresponde a la provisión por desvalorización sobre sus inmuebles generada como resultado de la tasación efectuada por peritos tasadores independientes durante el año 2008. La Gerencia efectúa cada año una evaluación de si el valor en libros excede el valor recuperable de sus activos de larga duración en base a la información de mercado disponible. En opinión de la Gerencia del Banco Central, no existe evidencia de deterioro adicional de los activos fijos mantenidos por el Banco Central al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

(e) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la depreciación de los inmuebles, mobiliario y equipo está incluida en los rubros "Gastos operativos" y "Gastos y costos de emisión" del estado de resultados integrales.

10. OTROS ACTIVOS

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Instrumentos financieros - | | |
| Aporte suscrito en organismos internacionales notas 8(c), (d) y nota 16(a) | 1 021 729 | 233 894 |
| Cuentas por cobrar al personal | 1 905 | 1 813 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 1 023 634 | 235 707 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Instrumentos no financieros - | | |
| Colecciones (b) | 97 176 | 89 968 |
| Cargas diferidas (c) | 34 116 | 22 634 |
| Materia prima, productos semielaborados y terminados (d) | 33 241 | 38 544 |
| Existencias por recibir CNM (e) | 29 351 | 37 375 |
| Intangibles | 3 794 | 3 054 |
| Plata | 3 149 | 3 691 |
| Otros | 5 247 | 1 096 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 206 074 | 196 362 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 1 229 708 | 432 069 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

(b) Las colecciones comprenden pinturas, piezas arqueológicas, esculturas, billetes, monedas y otros objetos adquiridos o recibidos en donación por el Banco Central que son mantenidos para exhibición.

(c) Las cargas diferidas comprenden principalmente el costo de impresión de billetes, que se afecta al gasto cuando dichos billetes se ponen en circulación por primera vez.

(d) La materia prima comprende los suministros adquiridos por el Banco Central para la fabricación de monedas y están valuados al costo promedio. El valor de los productos semielaborados y terminados está conformado por el costo de la materia prima, de la mano de obra directa y los gastos indirectos de fabricación.



- (e) Las existencias por recibir por parte de la Casa Nacional de la Moneda (CNM), se encuentran compuestas de cospeles y flejes, entre otros bienes que serán utilizados como parte del proceso productivo de monedas.

11. OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Asignación DEG (b) | 2 526 557 | 2 623 851 |
| Revaluaciones por liquidar - asignaciones DEG (c) | (11 098) | 13 582 |
| Asignación pesos andinos (d) | 53 900 | 56 160 |
| Otros | 1 139 | 906 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | <u><u>2 570 498</u></u> | <u><u>2 694 499</u></u> |

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el saldo de la cuenta asignación DEG equivale a DEG (000)609 893 y corresponde a la distribución que el FMI realizó al Perú en proporción a su cuota de tenencias DEG, de acuerdo a lo establecido en el Convenio Constitutivo del FMI. Las asignaciones DEG devengan intereses de acuerdo con las condiciones del Convenio Constitutivo, las tasas de interés anual, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, fueron de 0,11 y 0,34 por ciento, respectivamente.
- (c) Corresponden a la diferencia de cambio generada por la asignación DEG recibida del FMI y que se genera entre el 30 de abril y el 31 de diciembre de cada año. Estas revaluaciones (provisiones) actualizan las asignaciones DEG al cierre del año financiero del FMI que se realiza el 30 de abril de cada año.
- (d) La asignación pesos andinos corresponde a aquellos entregados por el FLAR por el importe de (000)20 000 de pesos andinos (equivalentes a S/.(000)53 900 y S/.(000)56 160, respectivamente, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010); esta asignación no genera intereses, no tiene vencimiento definido para su cancelación y no ha representado un desembolso, debido a que la contraparte ha sido registrada como una cuenta por cobrar dentro del rubro "Otros activos con el exterior" del estado de situación financiera.
- (e) Durante el año 2011 y 2010, el Banco Central remuneró intereses correspondientes a sus pasivos con el exterior, principalmente por las obligaciones por asignaciones DEG por S/.(000)10 713 y S/.(000)7 619, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos Financieros" del estado de resultados integrales.

12. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Certificados de depósito (CDBCRP) | 13 580 200 | 30 000 |
| Certificados de depósitos liquidables en dólares (CDLDBCRP) | - | 450 000 |
| Certificados de depósitos BCRP a tasa variable (CDVBCRP) | - | 3 195 800 |
| | <hr/> | <hr/> |
| | 13 580 200 | 3 675 800 |
| Ajuste por indexación CDVBCRP | - | 11 488 |
| Descuentos en venta CDBCRP, CDVBCRP, CDLDBCRP | (184 282) | (2 705) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 13 395 918 | 3 684 583 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los valores emitidos en circulación comprenden certificados de depósito en moneda nacional, colocados mediante el mecanismo de subasta o colocación directa con la finalidad de retirar los excedentes de liquidez del sistema financiero y tienen vencimientos de hasta 348 días. Al 31 de diciembre de 2011, dichos certificados se colocaron a descuento y devengaron intereses a una tasa implícita anual entre 3,9 y 5,2 por ciento (entre 0,0 y 3,9 por ciento al 31 de diciembre de 2010).

(c) Durante el año 2011 y 2010, el Banco Central registró gastos por los intereses sobre los valores emitidos en circulación por S/.(000)486 021 y S/.(000)313 553, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos Financieros" del estado de resultados integrales.

(d) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central fueron adquiridos por:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Empresas bancarias | 10 237 200 | 3 295 100 |
| Fondos mutuos y fondos de administradoras de fondos de pensiones | 1 559 400 | 380 700 |
| Banco de la Nación | 249 300 | - |
| Empresas financieras | 109 500 | - |
| Otras entidades | 1 424 800 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 13 580 200 | 3 675 800 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

**13. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL**

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | 2011 S/.(000) | 2010 S/.(000) |
|--------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Sector Público | 22 782 275 | 18 132 614 |
| Banco de la Nación | 9 157 093 | 8 592 868 |
| Empresas bancarias | 3 690 200 | 21 044 000 |
| Empresas financieras | 12 800 | 284 000 |
| Otras entidades y fondos | 589 960 | 835 429 |
| Total | 36 232 328 | 48 888 911 |

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los depósitos en moneda nacional por tipo de transacción están clasificados como sigue:

| | Tasas de interés % | Vencimiento | 2011 S/.(000) | 2010 S/.(000) |
|---|-------------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| Cuentas corrientes | Entre 3,45 y 3,50 | Sin vencimiento | 10 360 093 | 15 900 294 |
| Plazos | Entre 3,50 y 4,20 | Entre enero y marzo de 2012 | 16 561 900 | 23 692 749 |
| Depósitos especiales (<i>overnight</i>) | Entre 3,45 y 3,50 | Entre 1 y 3 días | 9 310 335 | 9 295 868 |
| Total | | | 36 232 328 | 48 888 911 |

(c) Durante el año 2011 y 2010, el Banco Central reconoció intereses sobre los depósitos en moneda nacional por S/.(000)1 393 366 y S/.(000)702 625, los cuales forman parte del rubro "Egresos Financieros" del estado de resultados integrales.

14. EMISIÓN PRIMARIA

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | 2011 S/.(000) | 2010 S/.(000) |
|--|---------------------------------|---------------------------------|
| Billetes y monedas emitidos (b) | 32 300 487 | 28 077 144 |
| Depósitos en moneda nacional - | | |
| Depósitos de empresas bancarias (c) | 4 910 769 | 3 686 966 |
| Depósitos del Banco de la Nación (c) | 1 370 000 | 1 700 000 |
| Depósitos de empresas financieras (c) | 328 196 | 117 130 |
| Otras instituciones del sistema financiero (c) | 1 057 718 | 626 727 |
| | <u>7 666 683</u> | <u>6 130 823</u> |
| Total | <u><u>39 967 170</u></u> | <u><u>34 207 967</u></u> |

(b) La composición de los billetes y monedas en circulación se presentan a continuación:

| | 2011 | | 2010 | |
|------------------------|-----------------|---------------------------------|-----------------|---------------------------------|
| | Unidades | S/.(000) | Unidades | S/.(000) |
| Denominación S/. 10 | 95 778 294 | 957 783 | 93 186 825 | 931 868 |
| Denominación S/. 20 | 91 657 578 | 1 833 152 | 78 589 425 | 1 571 789 |
| Denominación S/. 50 | 113 721 158 | 5 686 058 | 104 667 025 | 5 233 351 |
| Denominación S/.100 | 196 426 428 | 19 642 643 | 168 739 228 | 16 873 923 |
| Denominación S/. 200 | 13 812 875 | 2 762 575 | 11 127 657 | 2 225 531 |
| | | <u>30 882 211</u> | | <u>26 836 462</u> |
| Denominación S/. 0,01 | 355 297 308 | 3 553 | 339 212 884 | 3 392 |
| Denominación S/. 0,05 | 299 811 371 | 14 991 | 267 824 822 | 13 391 |
| Denominación S/. 0,10 | 906 745 006 | 90 674 | 820 764 801 | 82 077 |
| Denominación S/. 0,20 | 238 897 566 | 47 780 | 218 570 202 | 43 714 |
| Denominación S/. 0,50 | 302 799 051 | 151 400 | 279 948 283 | 139 974 |
| Denominación S/. 1,00 | 383 062 414 | 383 062 | 325 830 228 | 325 830 |
| Denominación S/. 2,00 | 100 646 345 | 201 293 | 85 176 196 | 170 353 |
| Denominación S/. 5,00 | 104 767 128 | 523 836 | 92 052 806 | 460 264 |
| | | <u>1 416 589</u> | | <u>1 238 995</u> |
| Monedas conmemorativas | | <u>1 687</u> | | <u>1 687</u> |
| Total | | <u><u>32 300 487</u></u> | | <u><u>28 077 144</u></u> |



- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, corresponden a los depósitos en moneda nacional de las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y no tienen vencimiento. Adicionalmente, el encaje exigible puede ser cubierto con dinero en efectivo en moneda nacional y extranjera, nota 15(b), en caja de la entidad sujeta a encaje.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal, el cual, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, mantuvo una tasa de 9 por ciento para las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y extranjera, nota 15(b), y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2011, la tasa del encaje adicional en moneda nacional fluctuó entre 3,0 y 5,0 por ciento (entre 0,0 y 2,8 por ciento al 31 de diciembre de 2010).

Las obligaciones sujetas a encaje se clasifican en dos regímenes: general y especial. Al 31 de diciembre de 2011, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general y especial que se encontraron depositados en el Banco Central y devengaron intereses a una tasa anual de 2,45 por ciento, equivalente a la tasa de remuneración de los depósitos *overnight* en el Banco Central menos 100 puntos básicos (al 31 de diciembre de 2010, la tasa fue de 1,2 por ciento).

El 31 de marzo de 2011, el Banco Central emitió la Circular N°008-2011-BCRP referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional y extranjera, nota,15(b), con la que se incrementa en 0,5 puntos porcentuales, hasta llegar a 0,75 puntos porcentuales, la tasa implícita utilizada para calcular los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional y moneda extranjera, con el fin de controlar la liquidez de las entidades sujetas a encaje, con miras a la preservación de la estabilidad monetaria.

El 30 de setiembre de 2010, el Banco Central emitió la Circular N°032-2010-BCRP referida a las disposiciones de encaje en moneda extranjera, nota 15(b), con la que se aumenta la tasa de encaje mínimo legal de 8,5 por ciento al 9 por ciento, aumenta la tasa de encaje base en 0,2 puntos porcentuales y aumenta el encaje marginal de las obligaciones sujetas al régimen general de 50 a 55 por ciento con el fin de controlar la liquidez de las entidades sujetas a encaje, con miras a la preservación de la estabilidad monetaria.

15. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|--------------------------|--------------------------|
| | <u>S/.(000)</u> | <u>S/.(000)</u> |
| Empresas bancarias (b) | 21 527 141 | 18 687 606 |
| Sector Público (c) | 18 140 750 | 12 184 173 |
| Banco de la Nación (b) | 1 815 712 | 1 529 298 |
| Empresas financieras (b) | 24 416 | 86 128 |
| Otras instituciones del sistema financiero (b) | 345 692 | 267 889 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | <u>41 853 711</u> | <u>32 755 094</u> |

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, corresponden a los depósitos en moneda extranjera realizados por las entidades sujetas a encaje en el sistema financiero nacional. Dichos fondos se encuentran destinados a cubrir el encaje exigible que el Banco Central requiere por el conjunto de las obligaciones sujetas a encaje en moneda extranjera y no tienen vencimiento.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal, el cual, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, mantuvo una tasa de 9 por ciento para las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y extranjera, y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2011, la tasa del encaje adicional en moneda extranjera fluctuó entre 26 y 30 por ciento (entre 26 y 28 por ciento al 31 de diciembre de 2010).

Al 31 de diciembre de 2011, los fondos de encaje correspondientes al encaje adicional del régimen general y especial que se encontraron depositados en el Banco Central y devengaron intereses a una tasa anual de 0,1705 por ciento, equivalente al 60 por ciento de la LIBOR a un mes (al 31 de diciembre de 2010, la tasa fue de 0,1570 por ciento, equivalente al 60 por ciento de la tasa LIBOR a un mes).

(c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los depósitos en moneda extranjera de entidades del Sector Público están denominados en dólares estadounidenses y euros, se encuentran compuestos principalmente por contratos suscritos con la Dirección General del Tesoro Público del Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante "MEF"), en los cuales se establecieron las condiciones para la recepción por parte del Banco Central de depósitos provenientes de dicha entidad. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, estos depósitos corresponden a depósitos a la vista y a plazo, los cuales devengaron intereses a una tasa efectiva anual entre 0,08 y 0,01 por ciento, respectivamente. Los depósitos a plazo tienen vencimiento entre el mes de enero y diciembre de 2012. Los recursos del MEF depositados en el Banco Central ascienden a US\$(000)6 724 998, equivalentes a S/.(000)18 123 870 (US\$(000)4 338 251, equivalentes a S/.(000)12 181 808, al 31 de diciembre de 2010).



- (d) Durante el año 2011 y 2010, el Banco Central ha reconocido intereses sobre depósitos en moneda extranjera por S/.(000)44 428 y S/.(000)44 379, respectivamente, como parte del rubro "Egresos Financieros" del estado de resultados integrales.

16. OTROS PASIVOS

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | 2011 S/.(000) | 2010 S/.(000) |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Pasivos financieros | | |
| Aporte suscrito pendiente de pago a organismos internacionales, notas 8(c), (d) y 10(a) | 1 021 729 | 233 894 |
| Intereses y comisiones por pagar | 148 580 | 116 700 |
| Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central | 13 962 | 19 445 |
| Cuentas por pagar | 9 623 | 4 774 |
| Fondo de Seguro de Depósito | 92 | 110 658 |
| | <hr/> 1 193 986 | <hr/> 485 471 |
| Pasivos no financieros | | |
| Obligación actuarial (b) | 123 492 | 118 852 |
| Otras provisiones | 26 120 | 25 745 |
| Otros | 10 023 | 6 449 |
| | <hr/> 159 635 | <hr/> 151 046 |
| Total | <hr/> 1 353 621 | <hr/> 636 517 |

- (b) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, incluye la obligación actuarial correspondiente a la subvención de pensiones complementarias y otros beneficios complementarios al retiro para los jubilados del Banco Central y sus familiares. A dichas fechas, la provisión de la obligación actuarial correspondiente a la subvención para el complemento de las pensiones de jubilación, viudez, subsidio de sepelio y reserva de riesgos en curso de prestaciones de salud calculada por un actuario experto fue de S/.(000)154 932, y S/.(000)153 083, respectivamente, la cual está compuesta de la siguiente manera, ver nota 2.2(n):

| | 2011 S/.(000) | 2010 S/.(000) |
|--|--------------------------------|--------------------------------|
| Obligación actuarial | 154 932 | 153 083 |
| Menos - Activos netos del Fondo (*) | (31 440) | (34 231) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Saldo del pasivo al final del año | 123 492 | 118 852 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

- (*) El Fondo es una persona jurídica de derecho privado creada por Decreto Ley N°7137 que tiene como finalidad otorgar prestaciones a los trabajadores activos y jubilados del Banco Central, así como a sus cónyuges, hijos y padres, en la forma que señala su reglamento. Estas prestaciones son adicionales a la seguridad social y a los beneficios sociales que acuerdan las leyes (ESSALUD, Sistema Nacional de Pensiones - Decreto Ley N°19990 y el Sistema Privado de Pensiones). De acuerdo con la NIC 19 - Beneficios a los empleados, las prestaciones antes mencionadas corresponden a un plan de beneficios definido. Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el 44,4 y 56,8 por ciento de los activos del Fondo, respectivamente, se encuentran depositados en el Banco Central, los cuales devengan intereses a una tasa efectiva anual de 3,45 y 3,47 por ciento, respectivamente, y la diferencia ha sido otorgado en calidad de préstamos a trabajadores del Banco Central, los cuales son descontados directamente por planilla.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el Banco Central mantiene los siguientes planes de beneficios definidos:

(i) Subvención para el complemento de pensiones de jubilación, viudez y subsidio de sepelio -

Para un plan de beneficios definido, los gastos relacionados con la pensión complementaria (que corresponden al valor presente de las obligaciones por los beneficios definidos, los costos que corresponden a los servicios prestados en el periodo corriente y los costos de servicio pasado) se determinan sobre la base de la distribución de los beneficios entre los periodos de servicio. El valor de la pensión complementaria de retiro es determinado por un experto en cálculos actuariales en forma periódica, se mide al valor presente de todos los pagos futuros de pensiones utilizando un interés técnico de 6 por ciento anual.

**(ii) Otros beneficios complementarios al retiro -**

Para el cálculo de la reserva de riesgos en curso por las prestaciones de salud se utilizó la ecuación general de equilibrio entre prestaciones y aportaciones.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el cálculo de la obligación actuarial fue determinado por un actuario, en base a los siguientes supuestos: (i) tablas de mortalidad SP 2005 previsional, (ii) tablas de vida CSO (Commissioner Standard Ordinary) para el subsidio de sepelio, y (iii) la aplicación de una tasa de interés técnico de 6 por ciento anual en los riesgos de jubilación, expectantes, de viudez y beneficio familiar por fallecimiento, que corresponde al rendimiento nominal de los bonos soberanos emitidos por el Gobierno Peruano a largo plazo.

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el rubro "Otros" que forma parte de los Gastos Operativos del estado de resultados integrales incluye el ajuste de la provisión de reserva actuarial de S/.(000)14 588 y S/.(000)12 062, respectivamente, nota 21.

El movimiento de la provisión para obligación actuarial de los jubilados y trabajadores del Banco, es como sigue:

| | 2011 | 2010 |
|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | S/.(000) | S/.(000) |
| Saldo al inicio del año | 118 852 | 117 338 |
| Incremento | 14 588 | 12 062 |
| Transferencias efectuadas al Fondo | (9 948) | (10 548) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Saldo al final del año | 123 492 | 118 852 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

17. PATRIMONIO NETO**(a) Capital -**

Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, el capital autorizado del Banco Central, suscrito y pagado por el Estado Peruano de acuerdo con la Ley Orgánica del BCRP y con los Decretos Supremos N°059-2000-EF, N°108-2004-EF, N°136-2006-EF, N°136-2007-EF y N°124-2010-EF es de S/.(000)1 182 750.

De acuerdo con el artículo N°92 de su Ley Orgánica, el Banco Central debe distribuir anualmente sus utilidades netas como sigue: (i) 25 por ciento para el Tesoro Público y (ii) 75 por ciento para la constitución e incremento, hasta el 100 por ciento de su capital, de una reserva que, de preferencia, se destinará a capitalización.

En ese sentido, mediante Decreto Supremo N°124-2010-EF publicado el 08 de junio de 2010 se aprobó la capitalización de reservas por S/.(000)591 375. Al 31 de diciembre de 2011, el Banco Central no ha efectuado capitalización de reservas.

El capital no está representado por acciones, constando su valor sólo en la cuenta capital del estado de situación financiera. Asimismo, por Decreto Supremo refrendado por el MEF se podrá reajustar el capital autorizado del Banco Central.

(b) Reservas -

De acuerdo con el artículo N°63 del Estatuto del Banco Central, el excedente que resulte de la aplicación del artículo N°92, de la Ley Orgánica, se destinará a la constitución de una reserva especial.

En Sesión de Directorio del 3 de marzo de 2011, se acordó la transferencia del 75 por ciento de los resultados del ejercicio 2010, ascendente a S/.(000)461 342, a la reserva especial estatutaria.

En Sesión de Directorio del 18 de marzo de 2010, se acordó la transferencia del 75 por ciento de los resultados del ejercicio 2009, ascendente a S/.(000)1 592 857 a la reserva especial estatutaria. Asimismo, se aprobó la transferencia por S/.(000)1 182 750 de la reserva legal estatutaria a la reserva legal.

(c) Resultados acumulados -

El artículo N°93 de la Ley Orgánica señala que en el caso de pérdidas, la reserva deberá ser aplicada a compensarlas; de ser insuficiente la misma, el Tesoro Público dentro de los 30 días de aprobado el estado de situación financiera debe emitir y entregar al Banco Central, por el monto no cubierto, títulos de deuda negociable que devengarán intereses. En este sentido, la pérdida del ejercicio 2011 por S/.(000)203 423 será cubierta con parte de la reserva legal que asciende a S/.(000)1 182 750.

Adicionalmente, en Sesión de Directorio del 3 de marzo de 2011 y 18 de marzo de 2010, se aprobó la transferencia al Tesoro Público de S/.(000)153 781 y S/.(000)457 755, respectivamente, correspondientes a los resultados acumulados del 2010 y 2009, respectivamente.

(d) Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica -

De acuerdo a la política contable aprobada por el Directorio en base al artículo N°89 de la Ley Orgánica, las diferencias de cambio que resultan de la valuación en moneda nacional de los activos y de las obligaciones del Banco Central en oro, plata, divisas, DEG u otras unidades monetarias de uso internacional, se debitan o acreditan en esta cuenta sin considerárseles como ganancias o pérdidas del ejercicio, nota 2.2(e).

El movimiento de este rubro al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se presenta a continuación:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|--|----------------------------------|----------------------------------|
| | S/.(000) | S/.(000) |
| Saldo al inicio del año | (1 791 632) | (91 836) |
| Más (menos): | | |
| Valuación de dólares estadounidenses | (2 410 602) | (1 150 548) |
| Valuación de otras divisas | (1 512 124) | (1 539 117) |
| Valuación de metales (oro y plata) | 246 869 | 877 402 |
| Valuación de aporte y obligaciones FMI | 121 979 | 110 954 |
| Otros | 67 691 | 1 513 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Saldo al final del año | <u><u>(5 277 819)</u></u> | <u><u>(1 791 632)</u></u> |



18. SITUACIÓN TRIBUTARIA

De acuerdo con la Ley del Impuesto a la Renta, las entidades del Sector Público nacional no son sujetos pasivos del impuesto a la renta. El Banco Central como agente retenedor se encuentra afecto al impuesto a la renta de cuarta y quinta categoría y a contribuciones sociales.

La Autoridad Tributaria tiene la facultad de revisar y, de ser aplicable, corregir la determinación de los impuestos calculados por el Banco Central en los cuatro años posteriores al año de la presentación de la declaración de impuestos. Las declaraciones juradas de los años 2007 al 2011 inclusive están pendientes de revisión por parte de la Autoridad Tributaria. Debido a las posibles interpretaciones que la Autoridad Tributaria puede dar a las normas vigentes, no es posible determinar a la fecha si de las revisiones que se realicen resultarán o no pasivos para el Banco Central, por lo que cualquier mayor impuesto, intereses moratorios y sanciones que pudieran resultar de eventuales revisiones fiscales serían aplicados a los resultados del ejercicio en que éstos se determinen. En opinión de la Gerencia y de sus asesores legales internos, cualquier eventual liquidación adicional de impuestos no sería significativa para los estados financieros del Banco Central al 31 de diciembre de 2011 y de 2010.

19. CONTINGENCIAS

El 15 de diciembre de 2006, la Cuarta Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima declaró fundada una demanda de acción de amparo contra el Banco promovida por ex trabajadores que se acogieron a incentivos en 1992, ordenando su reposición y el cálculo actuarial para el respectivo pago de remuneraciones devengadas y demás derechos laborales. Posteriormente, el Banco presentó una demanda de amparo contra dicha resolución judicial, por la vulneración de diversos derechos constitucionales que protegen el debido proceso (cosa juzgada, debida motivación y valoración de los medios de prueba), habiendo obtenido el 24 de mayo de 2007 una medida cautelar que suspende los efectos de la referida sentencia, resolución que fue declarada nula por decisión de la Corte Suprema, según resolución de fecha 7 de noviembre de 2011. El Banco Central impugnó esta resolución.

Por otro lado, mediante resolución de fecha 22 de noviembre de 2011, la Tercera Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima, actuando como órgano de primera instancia ratificó un pronunciamiento anterior y declaró fundada la demanda del Banco Central y sin efecto la sentencia de fecha 15 de diciembre de 2006 señalada anteriormente, situación que, según el ordenamiento procesal civil, hace procedente la concesión de medidas cautelares y que ha servido de fundamento al Banco Central para haber solicitado nuevamente el pronunciamiento jurisdiccional a fin de que se suspenda la ejecución de dicha sentencia. Cabe mencionar que, el nuevo pronunciamiento de la Corte Superior obedece a que al 18 de abril de 2011, la Corte Suprema declaró nulo el primer fallo de la Corte Superior y ordenó que dicte una nueva sentencia.

Teniendo en cuenta la sentencia de la Tercera Sala Civil que deja sin efecto la reposición y el pago de devengado a que alude la sentencia de fecha 15 de diciembre de 2006, y que por su mérito procede se conceda al Banco la medida cautelar suspendiendo su ejecución, la Gerencia del Banco Central y sus asesores legales consideran que, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, no es necesario registrar ninguna provisión para pasivos por esta contingencia judicial.

20. CUENTAS DE ORDEN

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|---|-------------------------|-------------------------|
| Existencia de billetes y monedas (b) | 17 752 552 | 8 956 161 |
| Títulos valores en garantía (c) | 2 310 309 | 2 299 224 |
| Títulos valores en custodia (d) | 973 526 | 2 246 255 |
| Empresas bancarias en liquidación | 53 179 | 53 529 |
| Producción en proceso - CNM | 1 882 | 1 437 |
| Billetes y monedas retirados de circulación por destruir | 1 201 | 1 201 |
| Otros (e) | 409 028 | 226 226 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 21 501 677 | 13 784 033 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, corresponde a los billetes y monedas que el Banco Central mantiene en sus bóvedas y que no se encuentran en circulación. A continuación se presenta la composición:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|----------------|-------------------------|-------------------------|
| Nuevos | 11 915 000 | 6 938 000 |
| Disponibles | 1 868 942 | 1 379 470 |
| Por clasificar | 3 802 916 | 579 293 |
| Por destruir | 133 429 | 59 398 |
| En tránsito | 32 265 | - |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 17 752 552 | 8 956 161 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |



El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue el siguiente:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|---------------------------------|--------------------------------|
| | S/.(000) | S/.(000) |
| Saldo al inicio del año | 8 956 161 | 23 715 061 |
| Adquisición de billetes y monedas | 19 148 949 | 92 193 |
| Destrucción de billetes y monedas | (6 129 215) | (9 313 398) |
| Salidas a circulación, neto de ingresos | (4 223 343) | (5 537 695) |
| | <hr/> | <hr/> |
| Saldo al final del año | <u><u>17 752 552</u></u> | <u><u>8 956 161</u></u> |

- (c) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los títulos valores en garantía incluyen principalmente pólizas de seguro contratadas por los proveedores del Banco Central a favor de este, con la finalidad de garantizar los bienes o servicios que ofrecen al Banco Central, de acuerdo a la Ley de Contrataciones del Estado.
- (d) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.
- (e) Al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, incluye principalmente las garantías colaterales surgidas por la inserción del Estado Peruano en el Marco del Plan Brady por S/.(000)154 957 y S/.(000)161 447, respectivamente. El Estado Peruano emitió bonos del Plan Brady con la finalidad de efectuar el pago de su deuda externa con la banca internacional, asimismo, emitió las garantías colaterales para el pago de dichos bonos las cuales son administradas a las fechas antes mencionadas, en representación del Estado Peruano, por el Banco Central. Dichas garantías no generarán pasivos ni contingencias para el Banco Central.

21. GASTOS OPERATIVOS

A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> | <u>2010</u> |
|---|------------------------------|------------------------------|
| | S/.(000) | S/.(000) |
| Gastos de personal y obligaciones sociales, nota 23 | 140 301 | 135 876 |
| Gastos de administración | 59 049 | 56 017 |
| Depreciación, nota 9(e) | 5 273 | 5 692 |
| Amortización | 2 018 | 1 320 |
| Otros | 15 085 | 12 237 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | <u><u>221 726</u></u> | <u><u>211 142</u></u> |

22. GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN

A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--|-------------------------|-------------------------|
| Gastos de impresión de billetes emitidos | 42 261 | 47 980 |
| Costo de producción de monedas emitidas | 48 957 | 36 894 |
| Gastos de traslado de billetes y monedas | 4 740 | 3 980 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 95 958 | 88 854 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |

23. GASTOS DE PERSONAL Y OBLIGACIONES SOCIALES

A continuación se presenta la composición de este rubro:

| | <u>2011</u> S/.(000) | <u>2010</u> S/.(000) |
|--------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Remuneración básica | 79 555 | 76 482 |
| Gratificaciones y vacaciones | 26 000 | 25 920 |
| Bonificaciones y asignaciones | 13 894 | 13 578 |
| Compensación por tiempo de servicios | 8 787 | 8 427 |
| Essalud | 8 422 | 7 923 |
| Capacitaciones | 1 386 | 1 427 |
| Otros | 2 257 | 2 119 |
| | <hr/> | <hr/> |
| Total | 140 301 | 135 876 |
| | <hr/> <hr/> | <hr/> <hr/> |



24. EVALUACIÓN DE RIESGOS

Por la naturaleza de sus actividades, el Banco Central está expuesto a riesgos de liquidez, de crédito, cambiario y de tasa de interés. El programa de administración de riesgos del Banco Central trata de minimizar los potenciales efectos adversos en su desempeño financiero.

El estado de situación financiera del Banco Central está compuesto principalmente de instrumentos financieros, tal como se describe en la nota 2.2(b). Las reservas internacionales son un componente relevante de dichos instrumentos (representan el 97,6 y 97,7 por ciento del total de activos al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, respectivamente) y su administración sigue los criterios de seguridad, liquidez y rentabilidad señalados en el artículo N°71 de la Ley Orgánica. Las reservas internacionales contribuyen a la estabilidad económica y financiera del país, en la medida que garantizan la disponibilidad de divisas en situaciones extraordinarias, tales como un eventual retiro significativo de depósitos en moneda extranjera del sistema financiero nacional o shocks externos de carácter temporal que pudieran causar desequilibrios en el sector real de la economía y retroalimentar expectativas. Asimismo, una adecuada disponibilidad de divisas contribuye a la reducción del riesgo país y a la mejora de los calificativos crediticios del Perú, lo que redundaría en mejores condiciones para la obtención de créditos del exterior por parte de las empresas privadas y públicas peruanas y además coadyuva a la expansión de la inversión extranjera en el país.

La política de administración de reservas seguida por el Banco Central considera prioritario preservar el capital y garantizar la liquidez de las mismas. Una vez satisfechas dichas condiciones, se busca maximizar la rentabilidad.

La administración de los activos internacionales guarda estrecha relación con el origen y características de los pasivos del Banco Central, en términos de monto, moneda, plazo y volatilidad. De esta manera se busca minimizar los riesgos financieros que pudieran afectar el valor y la disponibilidad de los recursos encargados a la administración del Banco Central.

La Gerencia del Banco Central es conocedora de las condiciones existentes en el mercado y, sobre la base de su conocimiento y experiencia, controla los riesgos antes mencionados, siguiendo las políticas aprobadas por el Directorio. Los aspectos más importantes para la gestión de estos riesgos son:

(i) Riesgo de liquidez -

Para mitigar este riesgo, se controla el grado de liquidez de los instrumentos de renta fija, principalmente por el tamaño de la emisión y por el porcentaje adquirido de cada emisión.

Este riesgo, se minimiza a través de la distribución de los activos por tramos, los mismos que están definidos tomando en cuenta los pasivos que tiene el Banco Central y, en consecuencia, las inversiones asignadas a cada tramo se realizan considerando los plazos de dichos pasivos.

(ii) Riesgo de crédito -

Se refiere a la posibilidad de que una contraparte no pueda cumplir a tiempo con una obligación contraída con el Banco Central. Para afrontar este riesgo, las inversiones se realizan de manera diversificada en:

- Depósitos en bancos del exterior de primer orden, en términos de capital y calificativos de riesgo de corto y largo plazo, emitidos por las principales

agencias internacionales evaluadoras de riesgo, tales como Standard & Poor's Moody's y Fitch.

- Valores de renta fija emitidos por organismos internacionales o entidades públicas extranjeras. Dichas obligaciones deben tener un calificativo de largo plazo entre las cuatro categorías más altas de las más de veinte que otorgan las agencias evaluadoras de riesgo.
- No se permite inversiones en emisiones de deuda de empresas privadas.

La magnitud y la concentración de la exposición del Banco Central al riesgo crediticio pueden ser obtenidas directamente del estado de situación financiera, las que describen el tamaño y la composición de los activos financieros del Banco Central.

En base a las clasificaciones de riesgo obtenidas y el análisis de la Gerencia, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el Banco Central no tiene exposiciones en países o entidades con problemas de deuda, que represente un riesgo de deterioro crediticio de sus inversiones.

(iii) Riesgo cambiario -

Puede ser definido como el riesgo al que está expuesto el Banco Central debido a las fluctuaciones en el valor de los activos y pasivos financieros ocasionados por variaciones en las tasas de cambio. La magnitud del riesgo depende de:

- El desequilibrio entre los activos y pasivos en moneda extranjera del Banco Central, y
- la tasa de cambio de las transacciones en moneda extranjera pendientes al cierre.

Los activos del Banco Central están en su mayoría invertidos en dólares estadounidenses, reflejando la denominación de los pasivos en moneda extranjera (encaje bancario y depósitos especiales de residentes, principalmente) como la moneda de intervención del Banco Central en el mercado de divisas doméstico. La segunda divisa en importancia dentro de la composición por monedas de las reservas internacionales es el euro. La composición por moneda de los saldos en moneda extranjera se encuentra en la nota 3.

(iv) Riesgo de tasa de interés -

Está relacionado con el movimiento no esperado en las tasas de rendimiento de mercado de los activos de renta fija que componen el portafolio, que puede afectar el valor de mercado de las inversiones antes de su vencimiento. A mayor plazo de vencimiento de las inversiones, mayor es el impacto de cambios en los rendimientos sobre el valor de mercado de dichas inversiones. La medición de dicho impacto se refleja en la duración del portafolio.

El Banco Central afronta este riesgo considerando la estructura de plazos de los pasivos para la composición por plazos de sus activos. Esto hace que la duración del portafolio total sea baja, por lo que el impacto de variaciones en las tasas de interés de mercado es mínimo sobre el valor de mercado del portafolio.

Asimismo, se han establecido plazos máximos para las inversiones, consistentes con el perfil de riesgo de mercado deseado para cada instrumento del portafolio.

La magnitud de este riesgo depende de:

- La tasa de interés relevante de los activos y pasivos financieros, y



- La estructura de vencimientos de la cartera de instrumentos financieros del Banco Central.

Los activos financieros del Banco Central en su mayoría generan intereses. Los pasivos financieros del Banco Central incluyen tanto pasivos que no generan intereses como pasivos que generan intereses. Los activos y pasivos del Banco Central generan intereses basados en tasas establecidas según condiciones económicas de mercado vigentes al momento de la emisión de los instrumentos financieros.

(v) Riesgo de operación -

Se define como el riesgo de pérdida originado por factores de riesgos que incluye a: las personas, los procesos, los eventos externos y las tecnologías de la información.

Dado que el enfoque de gestión de riesgos que implementa el Banco Central está basado en el enfoque de procesos y dado que la gestión de riesgos es un proceso de autoevaluación, las unidades organizacionales junto con la Gerencia de Riesgos realizan lo siguiente:

- Efectúan la diagramación de sus procesos, que consiste en identificar las actividades que sustentan un proceso.
- Identifican riesgos y controles, que consiste en identificar los riesgos en las actividades y los controles que se aplican y que los mitigan.
- Valorizan los riesgos y se proponen medidas de control, si es que se requiere tomar medidas para controlar los riesgos.

Una vez que los riesgos han sido valorizados y se han evaluado las medidas de control que deberían aplicarse, la Gerencia de Riesgos las presenta al Comité de Riesgos. El Comité de Riesgos se encarga de asignar las responsabilidades en la implementación de tales medidas. Asimismo, el Comité de Riesgos decide sobre la importancia y prioridad de los procesos en los cuales se debería gestionar el riesgo operacional.

25. INFORMACIÓN SOBRE EL VALOR RAZONABLE DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El valor razonable o estimado del valor de mercado es el importe por el cual un activo podría ser intercambiado o cancelado un pasivo entre partes conocedoras y dispuestas a ello, bajo el supuesto de que la entidad es una empresa en marcha.

Cuando un instrumento financiero es comercializado en un mercado activo y líquido, su precio estipulado en el mercado en una transacción real brinda la mejor evidencia de su valor razonable. Cuando no se cuenta con el precio estipulado en el mercado, o éste no puede ser un indicativo del valor razonable del instrumento para determinar dicho valor razonable, se puede utilizar el valor de mercado de otro instrumento similar, el análisis de flujos descontados u otras técnicas aplicables, las cuales se ven afectadas de manera significativa por los supuestos utilizados. A pesar de que la Gerencia ha utilizado su mejor juicio en la estimación de los valores razonables de sus instrumentos financieros, cualquier técnica para efectuar dicho estimado conlleva cierto nivel de fragilidad inherente. Como resultado, el valor razonable puede no ser indicativo del valor realizable neto o de liquidación de dichos instrumentos.

Las metodologías y supuestos empleados para determinar los valores estimados de mercado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 dependen de los términos y

características de riesgo de los diversos instrumentos financieros, tal como se detalla a continuación:

- (a) La caja en moneda extranjera y los depósitos en bancos del exterior representan efectivo y depósitos a plazo en bancos con plazos menores a 90 días desde su emisión, respectivamente, los cuales no representan riesgos crediticios o de tasa de interés significativos, por lo que su valor en libros equivale a su valor estimado de mercado.
- (b) El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificadas como disponible para la venta corresponde a su valor estimado de mercado, por lo que no hay diferencia entre su valor en libros y su valor razonable.
- (c) El valor en libros de los valores de entidades internacionales clasificados como a vencimiento corresponde a su costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. Por estas inversiones, de acuerdo con las políticas contables del Banco Central, no se determina, ni divulga su valor de mercado.
- (d) El valor en libros del oro corresponde a su valor de mercado.
- (e) Los valores de mercado de los aportes a organismos internacionales y de los depósitos en organismos internacionales se considera que corresponden a sus valores de mercado, debido a que los mismos representan el importe que se recibiría en caso que el Banco Central dejase de ser miembro de dichos organismos. Adicionalmente, los aportes a organismos internacionales no se pueden negociar con terceros y generan intereses a tasas de interés en función de su riesgo de mercado.
- (f) Los valores emitidos en circulación generan intereses a tasas fijas y variables de acuerdo con la emisión efectuada y tienen vencimientos de cómo máximo 348 y 134 días, respectivamente; en consecuencia, el valor estimado de mercado no difiere significativamente del valor en libros.
- (g) Los depósitos en moneda nacional y extranjera generan intereses a tasas fijas y variables, las cuales son actualizadas periódicamente por el Banco Central; en consecuencia, el valor estimado de mercado no difiere significativamente del valor en libros.
- (h) El valor en libros de los billetes y monedas mantenidos por el Banco Central como parte del rubro "Emisión primaria" corresponde al valor de mercado, debido a que representa el efectivo que se encuentra en circulación en la economía peruana.

En consecuencia, al 31 de diciembre de 2011 y de 2010, la Gerencia del Banco Central considera que los valores estimados de los instrumentos financieros del Banco Central no difieren en forma significativa de sus valores en libros, excepto por lo indicado en el literal (c) anterior.



Lambayeque Chimú (1350 – 1470 d.C.)
Ponchito de oro compuesto de dos placas. Técnica de laminado, martillado y repujado.



ANEXOS



Intermedio temprano (200 a.C. – 700 d.C.)

Batracio en plata dorada. Lleva incrustaciones de piedra en cuerpo y ojos. Técnica de martillado, repujado, soldado y dorado.

ANEXO 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| AÑO | PRODUCTO BRUTO INTERNO ^{1/} (1) | POBLACIÓN ^{2/} (Miles) (2) | PBI PER CÁPITA (Nuevos soles a precios de 1994) (3) | Variación porcentual | | | INFLACIÓN ^{3/} | EXPORTACIONES DE BIENES ^{4/} (Millones de US\$) | IMPORTACIONES DE BIENES ^{4/} (Millones de US\$) | BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$) |
|------|---|---|--|----------------------|-----|-------|-------------------------|--|--|--|
| | | | | (1) | (2) | (3) | | | | |
| 1922 | 7 172 | 4 790,6 | 1 497,1 | 7,1 | 1,5 | 5,5 | -4,5 | 75,4 | 32,0 | 43,4 |
| 1923 | 7 590 | 4 861,1 | 1 561,4 | 5,8 | 1,5 | 4,3 | -5,3 | 104,5 | 46,8 | 57,8 |
| 1924 | 8 314 | 4 933,7 | 1 685,1 | 9,5 | 1,5 | 7,9 | 3,9 | 105,3 | 58,2 | 47,1 |
| 1925 | 8 516 | 5 008,4 | 1 700,4 | 2,4 | 1,5 | 0,9 | 7,0 | 93,7 | 58,3 | 35,4 |
| 1926 | 9 342 | 5 084,9 | 1 837,2 | 9,7 | 1,5 | 8,0 | 0,5 | 98,2 | 58,0 | 40,2 |
| 1927 | 9 553 | 5 163,4 | 1 850,1 | 2,3 | 1,5 | 0,7 | -3,5 | 107,6 | 57,9 | 49,7 |
| 1928 | 10 100 | 5 244,2 | 1 926,0 | 5,7 | 1,6 | 4,1 | -6,7 | 110,5 | 55,6 | 55,0 |
| 1929 | 11 170 | 5 327,1 | 2 096,7 | 10,6 | 1,6 | 8,9 | -2,2 | 117,1 | 60,7 | 56,4 |
| 1930 | 10 030 | 5 412,6 | 1 853,1 | -10,2 | 1,6 | -11,6 | -4,5 | 69,4 | 33,0 | 36,4 |
| 1931 | 9 452 | 5 500,4 | 1 718,4 | -5,8 | 1,6 | -7,3 | -6,5 | 55,0 | 22,8 | 32,2 |
| 1932 | 9 245 | 5 590,5 | 1 653,7 | -2,2 | 1,6 | -3,8 | -4,4 | 38,1 | 13,0 | 25,1 |
| 1933 | 10 105 | 5 682,9 | 1 778,1 | 9,3 | 1,7 | 7,5 | -2,6 | 48,4 | 16,2 | 32,2 |
| 1934 | 11 317 | 5 777,9 | 1 958,7 | 12,0 | 1,7 | 10,2 | 1,3 | 70,3 | 31,6 | 38,7 |
| 1935 | 12 325 | 5 875,2 | 2 097,8 | 8,9 | 1,7 | 7,1 | 5,3 | 73,7 | 34,6 | 39,2 |
| 1936 | 12 949 | 5 975,1 | 2 167,2 | 5,1 | 1,7 | 3,3 | 6,3 | 83,5 | 39,9 | 43,6 |
| 1937 | 13 258 | 6 077,5 | 2 181,5 | 2,4 | 1,7 | 0,7 | -4,1 | 92,3 | 47,5 | 44,8 |
| 1938 | 13 586 | 6 182,2 | 2 197,6 | 2,5 | 1,7 | 0,7 | 4,8 | 76,5 | 46,6 | 30,0 |
| 1939 | 13 861 | 6 289,3 | 2 203,9 | 2,0 | 1,7 | 0,3 | 9,2 | 71,3 | 38,2 | 33,0 |
| 1940 | 14 243 | 6 398,6 | 2 225,9 | 2,8 | 1,7 | 1,0 | 10,5 | 65,8 | 41,3 | 24,4 |
| 1941 | 14 435 | 6 509,7 | 2 217,5 | 1,3 | 1,7 | -0,4 | 8,5 | 76,0 | 44,0 | 32,0 |
| 1942 | 14 136 | 6 622,7 | 2 134,5 | -2,1 | 1,7 | -3,7 | 12,3 | 76,1 | 41,7 | 34,5 |
| 1943 | 14 516 | 6 738,2 | 2 154,3 | 2,7 | 1,7 | 0,9 | 13,2 | 70,8 | 55,3 | 15,5 |
| 1944 | 15 704 | 6 856,4 | 2 290,4 | 8,2 | 1,8 | 6,3 | 11,1 | 84,2 | 63,3 | 20,9 |
| 1945 | 16 457 | 6 978,0 | 2 358,4 | 4,8 | 1,8 | 3,0 | 12,1 | 103,8 | 67,7 | 36,1 |
| 1946 | 17 511 | 7 101,9 | 2 465,7 | 6,4 | 1,8 | 4,5 | 13,6 | 151,3 | 98,7 | 52,6 |
| 1947 | 18 082 | 7 228,1 | 2 501,7 | 3,3 | 1,8 | 1,5 | 18,7 | 154,3 | 134,4 | 19,9 |
| 1948 | 18 774 | 7 357,6 | 2 551,6 | 3,8 | 1,8 | 2,0 | 18,7 | 162,4 | 134,2 | 28,2 |
| 1949 | 20 203 | 7 492,0 | 2 696,6 | 7,6 | 1,8 | 5,7 | 9,5 | 154,5 | 133,7 | 20,8 |
| 1950 | 21 929 | 7 632,5 | 2 873,1 | 8,5 | 1,9 | 6,5 | 8,2 | 198,4 | 149,3 | 49,1 |
| 1951 | 23 987 | 7 826,3 | 3 064,9 | 9,4 | 2,5 | 6,7 | 6,4 | 259,1 | 223,0 | 36,0 |
| 1952 | 25 231 | 8 025,7 | 3 143,8 | 5,2 | 2,5 | 2,6 | 8,6 | 245,7 | 257,2 | -11,6 |
| 1953 | 26 470 | 8 232,2 | 3 215,4 | 4,9 | 2,6 | 2,3 | 8,6 | 228,3 | 257,5 | -29,2 |
| 1954 | 28 086 | 8 447,0 | 3 324,9 | 6,1 | 2,6 | 3,4 | 4,8 | 254,3 | 225,4 | 28,9 |
| 1955 | 29 719 | 8 671,5 | 3 427,2 | 5,8 | 2,7 | 3,1 | 4,6 | 281,2 | 294,6 | -13,4 |
| 1956 | 31 006 | 8 904,9 | 3 482,0 | 4,3 | 2,7 | 1,6 | 6,0 | 320,2 | 342,5 | -22,3 |
| 1957 | 33 097 | 9 146,2 | 3 618,7 | 6,7 | 2,7 | 3,9 | 7,1 | 331,5 | 402,1 | -70,7 |
| 1958 | 32 855 | 9 396,7 | 3 496,5 | -0,7 | 2,7 | -3,4 | 8,9 | 291,8 | 344,7 | -52,8 |
| 1959 | 33 369 | 9 657,8 | 3 455,1 | 1,6 | 2,8 | -1,2 | 16,8 | 322,6 | 280,5 | 42,1 |
| 1960 | 36 355 | 9 931,0 | 3 660,8 | 9,0 | 2,8 | 6,0 | 2,6 | 444,3 | 341,0 | 103,4 |
| 1961 | 39 413 | 10 217,5 | 3 857,4 | 8,4 | 2,9 | 5,4 | 8,7 | 510,2 | 428,6 | 81,5 |
| 1962 | 43 054 | 10 516,5 | 4 093,9 | 9,2 | 2,9 | 6,1 | 4,9 | 556,0 | 478,4 | 77,6 |
| 1963 | 45 387 | 10 825,8 | 4 192,5 | 5,4 | 2,9 | 2,4 | 8,7 | 560,0 | 517,9 | 37,2 |
| 1964 | 48 198 | 11 143,4 | 4 325,3 | 6,2 | 2,9 | 3,2 | 11,4 | 684,6 | 517,7 | 166,8 |
| 1965 | 51 406 | 11 467,2 | 4 482,8 | 6,7 | 2,9 | 3,6 | 14,6 | 788,5 | 659,7 | 128,8 |
| 1966 | 55 590 | 11 796,3 | 4 712,5 | 8,1 | 2,9 | 5,1 | 7,9 | 742,4 | 811,2 | -67,7 |
| 1967 | 58 046 | 12 132,1 | 4 784,5 | 4,4 | 2,8 | 1,5 | 19,0 | 839,8 | 810,1 | -70,3 |
| 1968 | 58 271 | 12 475,9 | 4 670,7 | 0,4 | 2,8 | -2,4 | 9,8 | 788,5 | 672,9 | 115,6 |
| 1969 | 60 528 | 12 829,0 | 4 718,1 | 3,9 | 2,8 | 1,0 | 5,7 | 879,5 | 658,8 | 220,8 |
| 1970 | 64 275 | 13 192,7 | 4 872,0 | 6,2 | 2,8 | 3,3 | 5,5 | 1 034,3 | 699,6 | 334,6 |
| 1971 | 67 177 | 13 567,7 | 4 951,3 | 4,5 | 2,8 | 1,6 | 7,5 | 889,4 | 730,0 | 159,4 |
| 1972 | 69 479 | 13 953,2 | 4 979,4 | 3,4 | 2,8 | 0,6 | 4,2 | 945,0 | 812,0 | 133,0 |



ANEXO 1
PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| AÑO | PRODUCTO BRUTO INTERNO ^{1/} (1) | POBLACIÓN ^{2/} (Miles) (2) | PBI PER CÁPITA (Nuevos soles a precios de 1994) (3) | Variación porcentual | | | INFLACIÓN ^{3/} | EXPORTACIONES DE BIENES ^{4/} (Millones de US\$) | IMPORTACIONES DE BIENES ^{4/} (Millones de US\$) | BALANZA COMERCIAL (Millones de US\$) |
|--------------------|--|-------------------------------------|---|----------------------|-----|--------|-------------------------|--|--|--------------------------------------|
| | | | | (1) | (2) | (3) | | | | |
| 1973 | 73 980 | 14 348,1 | 5 156,1 | 6,5 | 2,8 | 3,5 | 13,8 | 1 111,8 | 1 033,0 | 78,8 |
| 1974 | 80 481 | 14 751,1 | 5 455,9 | 8,8 | 2,8 | 5,8 | 19,1 | 1 513,3 | 1 908,0 | - 394,7 |
| 1975 | 84 024 | 15 161,1 | 5 542,1 | 4,4 | 2,8 | 1,6 | 24,0 | 1 335,0 | 2 427,0 | - 1 092,0 |
| 1976 | 85 004 | 15 580,8 | 5 455,7 | 1,2 | 2,8 | - 1,6 | 44,6 | 1 344,0 | 2 016,0 | - 672,0 |
| 1977 | 85 529 | 16 010,8 | 5 342,0 | 0,6 | 2,8 | - 2,1 | 32,6 | 1 729,6 | 2 148,0 | - 418,4 |
| 1978 | 82 296 | 16 447,4 | 5 003,6 | - 3,8 | 2,7 | - 6,3 | 73,9 | 2 038,0 | 1 668,0 | 370,0 |
| 1979 | 83 920 | 16 886,5 | 4 969,7 | 2,0 | 2,7 | - 0,7 | 66,7 | 3 719,0 | 1 954,0 | 1 765,0 |
| 1980 | 90 354 | 17 324,2 | 5 215,5 | 7,7 | 2,6 | 4,9 | 60,1 | 3 950,6 | 3 089,5 | 861,1 |
| 1981 | 95 291 | 17 760,2 | 5 365,4 | 5,5 | 2,5 | 2,9 | 72,7 | 3 328,0 | 3 802,2 | - 474,2 |
| 1982 | 94 979 | 18 197,2 | 5 219,5 | - 0,3 | 2,5 | - 2,7 | 72,9 | 3 343,4 | 3 720,9 | - 377,5 |
| 1983 | 86 111 | 18 635,6 | 4 620,8 | - 9,3 | 2,4 | - 11,5 | 125,1 | 3 036,2 | 2 721,7 | 314,5 |
| 1984 | 89 382 | 19 075,9 | 4 685,6 | 3,8 | 2,4 | 1,4 | 111,5 | 3 193,4 | 2 166,5 | 1 026,9 |
| 1985 | 91 250 | 19 518,6 | 4 675,0 | 2,1 | 2,3 | - 0,2 | 158,3 | 3 021,4 | 1 822,6 | 1 198,8 |
| 1986 | 102 301 | 19 965,8 | 5 123,8 | 12,1 | 2,3 | 9,6 | 62,9 | 2 572,7 | 2 649,3 | - 76,7 |
| 1987 | 110 222 | 20 417,3 | 5 398,5 | 7,7 | 2,3 | 5,4 | 114,5 | 2 713,4 | 3 215,1 | - 501,7 |
| 1988 | 99 839 | 20 869,7 | 4 783,9 | - 9,4 | 2,2 | - 11,4 | 1 722,3 | 2 719,9 | 2 865,1 | - 145,2 |
| 1989 | 86 431 | 21 319,9 | 4 054,0 | - 13,4 | 2,2 | - 15,3 | 2 775,3 | 3 503,3 | 2 286,5 | 1 216,7 |
| 1990 | 82 032 | 21 764,5 | 3 769,1 | - 5,1 | 2,1 | - 7,0 | 7 649,6 | 3 279,8 | 2 921,9 | 357,9 |
| 1991 | 83 760 | 22 203,9 | 3 772,3 | 2,1 | 2,0 | 0,1 | 139,2 | 3 393,1 | 3 595,3 | - 202,2 |
| 1992 | 83 401 | 22 640,3 | 3 683,7 | - 0,4 | 2,0 | - 2,3 | 56,7 | 3 578,1 | 4 001,4 | - 423,3 |
| 1993 | 87 375 | 23 073,2 | 3 786,9 | 4,8 | 1,9 | 2,8 | 39,5 | 3 384,7 | 4 160,4 | - 775,8 |
| 1994 | 98 577 | 23 502,0 | 4 194,4 | 12,8 | 1,9 | 10,8 | 15,4 | 4 424,1 | 5 499,2 | - 1 075,1 |
| 1995 | 107 064 | 23 926,3 | 4 474,7 | 8,6 | 1,8 | 6,7 | 10,2 | 5 491,4 | 7 732,9 | - 2 241,5 |
| 1996 | 109 760 | 24 348,1 | 4 507,9 | 2,5 | 1,8 | 0,7 | 11,8 | 5 877,6 | 7 864,2 | - 1 986,6 |
| 1997 | 117 294 | 24 767,8 | 4 735,7 | 6,9 | 1,7 | 5,1 | 6,5 | 6 824,6 | 8 535,5 | - 1 711,0 |
| 1998 | 116 522 | 25 182,3 | 4 627,2 | - 0,7 | 1,7 | - 2,3 | 6,0 | 5 756,8 | 8 218,7 | - 2 462,0 |
| 1999 | 117 587 | 25 588,5 | 4 595,3 | 0,9 | 1,6 | - 0,7 | 3,7 | 6 087,5 | 6 710,5 | - 623,0 |
| 2000 | 121 057 | 26 366,5 | 4 659,0 | 3,0 | 1,5 | 1,4 | 3,7 | 6 954,9 | 7 357,6 | - 402,7 |
| 2001 | 121 317 | 26 739,4 | 4 601,2 | 0,2 | 1,5 | - 1,2 | - 0,1 | 7 025,7 | 7 204,5 | - 178,7 |
| 2002 | 127 402 | 26 739,4 | 4 764,6 | 5,0 | 1,4 | 3,6 | 1,5 | 7 713,9 | 7 392,8 | 321,1 |
| 2003 | 132 545 | 27 103,5 | 4 890,3 | 4,0 | 1,4 | 2,6 | 2,5 | 9 090,7 | 8 204,8 | 885,9 |
| 2004 | 139 141 | 27 460,1 | 5 067,0 | 5,0 | 1,3 | 3,6 | 3,5 | 12 809,2 | 9 804,8 | 3 004,4 |
| 2005 | 148 640 | 27 810,5 | 5 344,7 | 6,8 | 1,3 | 5,5 | 1,5 | 17 367,7 | 12 081,6 | 5 286,1 |
| 2006 | 160 145 | 28 151,4 | 5 688,7 | 7,7 | 1,2 | 6,4 | 1,1 | 23 830,1 | 14 844,1 | 8 986,1 |
| 2007 | 174 407 | 28 481,9 | 6 123,4 | 8,9 | 1,2 | 7,6 | 3,9 | 28 094,0 | 19 590,5 | 8 503,5 |
| 2008 | 191 505 | 28 807,0 | 6 647,9 | 9,8 | 1,1 | 8,6 | 6,7 | 31 018,5 | 28 449,2 | 2 569,3 |
| 2009 ^{5/} | 193 155 | 29 132,0 | 6 630,3 | 0,9 | 1,1 | - 0,3 | 0,2 | 26 961,5 | 21 010,7 | 5 950,8 |
| 2010 ^{5/} | 210 143 | 29 461,9 | 7 132,7 | 8,8 | 1,1 | 7,6 | 2,1 | 35 564,8 | 28 815,3 | 6 749,5 |
| 2011 ^{5/} | 224 669 | 29 797,7 | 7 539,8 | 6,9 | 1,1 | 5,7 | 4,7 | 46 268,5 | 36 966,7 | 9 301,8 |

1/ Para el periodo 1922 - 1949 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI del Documento de Trabajo "Una Estimación Alternativa del PBI en el Siglo XX" de Bruno Seminario y Alette Beltrán.

Para el periodo 1950 - 1989 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI con año base 1979.

2/ Serie proporcionada por el Instituto Nacional de Estadística e Informática, Para el periodo 1922 - 1949 la fuente de información es el Boletín de Análisis Demográfico N° 01 ONEC Julio de 1964. Para el periodo

1950 - 2008 es elaborada a partir de las últimas proyecciones.

3/ Desde 1922 a 1937 la inflación es promedio del periodo.

4/ BCRP: Boletines y Memorias.

5/ Preliminar.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 2
FLUJOS MACROECONÓMICOS
(Porcentaje del PIB)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Ahorro interno | 16,5 | 16,9 | 18,0 | 19,3 | 23,2 | 24,3 | 22,7 | 20,1 | 22,8 | 23,6 |
| Sector público | 0,7 | 1,2 | 1,7 | 2,6 | 5,5 | 6,3 | 6,8 | 4,6 | 6,0 | 7,1 |
| Sector privado | 15,8 | 15,7 | 16,3 | 16,8 | 17,7 | 18,0 | 15,9 | 15,5 | 16,8 | 16,4 |
| Ahorro externo | 1,9 | 1,5 | -0,1 | -1,5 | -3,2 | -1,4 | 4,2 | 0,6 | 2,5 | 1,9 |
| Inversión | 18,4 | 18,4 | 17,9 | 17,9 | 20,0 | 22,8 | 26,9 | 20,7 | 25,3 | 25,5 |
| Sector público | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 3,4 | 4,3 | 5,2 | 5,9 | 4,5 |
| Sector privado | 15,6 | 15,6 | 15,2 | 15,0 | 17,0 | 19,5 | 22,6 | 15,5 | 19,3 | 20,9 |
| Balanza en cuenta corriente | -1,9 | -1,5 | 0,1 | 1,5 | 3,2 | 1,4 | -4,2 | -0,6 | -2,5 | -1,9 |
| Balanza comercial | 0,6 | 1,4 | 4,3 | 6,7 | 9,7 | 7,9 | 2,0 | 4,7 | 4,4 | 5,3 |
| Servicios | -1,7 | -1,5 | -1,0 | -1,1 | -0,8 | -1,1 | -1,6 | -0,9 | -1,5 | -1,2 |
| Renta de factores | -2,5 | -3,5 | -5,2 | -6,4 | -8,1 | -7,7 | -6,9 | -6,6 | -7,3 | -7,8 |
| Transferencias corrientes | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 1,8 |
| Cuenta financiera | 3,6 | 1,0 | 3,0 | 0,2 | 0,4 | 8,0 | 6,7 | 1,9 | 8,8 | 5,2 |
| Sector privado | 4,2 | 0,5 | 1,4 | 1,1 | 2,7 | 7,6 | 7,5 | 3,3 | 7,4 | 5,4 |
| Sector público | 0,8 | 0,3 | 1,3 | -0,6 | -1,0 | -1,5 | -1,3 | 0,2 | 1,6 | 0,5 |
| Capitales de corto plazo | -1,4 | 0,2 | 0,3 | -0,3 | -1,3 | 1,9 | 0,4 | -1,6 | -0,2 | -0,7 |
| Financiamiento excepcional | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Flujo de reservas netas del BCRP (-) | 1,5 | 0,8 | 3,4 | 2,1 | 3,0 | 9,0 | 2,5 | 0,8 | 7,3 | 2,7 |
| Errores y omisiones netos | -0,2 | 1,2 | 0,2 | 0,2 | -0,6 | -0,5 | -0,1 | -0,5 | 0,9 | -0,6 |
| Ahorro en cuenta corriente | 0,7 | 1,2 | 1,7 | 2,6 | 5,5 | 6,3 | 6,8 | 4,6 | 6,0 | 7,1 |
| Ingresos de capital | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Gasto de capital | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | 3,3 | 3,5 | 4,5 | 6,0 | 6,4 | 5,3 |
| Inversión pública | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 3,4 | 4,4 | 5,6 | 5,9 | 5,0 |
| Otros gastos de capital | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,5 | 0,3 |
| Resultado económico | -2,2 | -1,7 | -1,1 | -0,3 | 2,3 | 2,9 | 2,4 | -1,3 | -0,3 | 1,9 |
| Financiamiento | 2,2 | 1,7 | 1,1 | 0,3 | -2,3 | -2,9 | -2,4 | 1,3 | 0,3 | -1,9 |
| Financiamiento externo | 2,1 | 1,4 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -1,9 | -0,9 | 1,1 | -0,5 | 0,2 |
| Financiamiento interno | -0,6 | 0,2 | -0,6 | 1,7 | -1,8 | -1,1 | -1,5 | 0,2 | 0,7 | -2,0 |
| Privatización | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO | | | | | | | | | | |
| Ahorro en cuenta corriente | 0,7 | 1,2 | 1,7 | 2,6 | 5,5 | 6,3 | 6,8 | 4,6 | 6,0 | 7,1 |
| Ingresos de capital | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Gasto de capital | 3,0 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | 3,3 | 3,5 | 4,5 | 6,0 | 6,4 | 5,3 |
| Inversión pública | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 3,4 | 4,4 | 5,6 | 5,9 | 5,0 |
| Otros gastos de capital | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,4 | 0,5 | 0,3 |
| Resultado económico | -2,2 | -1,7 | -1,1 | -0,3 | 2,3 | 2,9 | 2,4 | -1,3 | -0,3 | 1,9 |
| Financiamiento | 2,2 | 1,7 | 1,1 | 0,3 | -2,3 | -2,9 | -2,4 | 1,3 | 0,3 | -1,9 |
| Financiamiento externo | 2,1 | 1,4 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -1,9 | -0,9 | 1,1 | -0,5 | 0,2 |
| Financiamiento interno | -0,6 | 0,2 | -0,6 | 1,7 | -1,8 | -1,1 | -1,5 | 0,2 | 0,7 | -2,0 |
| Privatización | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |

1/ Preliminar.
Fuente: BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 3

INGRESO NACIONAL DISPONIBLE

(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Producto bruto interno | 127 402 | 132 545 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 | 210 143 | 224 669 |
| + Renta de factores | - 3 173 | - 4 537 | - 7 334 | - 9 736 | - 14 114 | - 14 670 | - 13 594 | - 13 142 | - 16 342 | - 18 930 |
| Producto nacional bruto | 124 229 | 128 008 | 131 807 | 138 904 | 146 031 | 159 737 | 177 911 | 180 014 | 193 801 | 205 739 |
| + Términos de intercambio | - 1 932 | - 2 075 | - 147 | 1 491 | 9 502 | 11 093 | 5 472 | 4 450 | 10 726 | 13 940 |
| Ingreso nacional bruto | 122 297 | 125 933 | 131 659 | 140 395 | 155 533 | 170 830 | 183 383 | 184 464 | 204 527 | 219 679 |
| + Transferencias corrientes | 2 247 | 2 581 | 2 885 | 3 405 | 4 098 | 4 422 | 4 618 | 4 545 | 4 414 | 4 411 |
| Ingreso nacional disponible | 124 544 | 128 514 | 134 544 | 143 800 | 159 631 | 175 253 | 188 000 | 189 008 | 208 940 | 224 091 |

1/ Preliminar.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

| ANEXO 4 INGRESO NACIONAL DISPONIBLE (Variaciones porcentuales reales) | | | | | | | | | | | |
|---|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|-------------|------------|----|
| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 1/ |
| Producto bruto interno | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 | 8,8 | 6,9 | |
| - Renta de factores | 30,8 | 43,0 | 61,7 | 32,7 | 45,0 | 3,9 | -7,3 | -3,3 | 24,4 | 15,8 | |
| Producto nacional bruto | 4,5 | 3,0 | 2,9 | 5,4 | 5,1 | 9,4 | 11,4 | 1,2 | 7,7 | 6,2 | |
| Ingreso nacional bruto | 5,3 | 3,0 | 4,5 | 6,6 | 10,8 | 9,8 | 7,3 | 0,6 | 10,9 | 7,4 | |
| + Transferencias corrientes | - 1,8 | 14,9 | 11,8 | 18,0 | 20,4 | 7,9 | 4,4 | -1,6 | - 2,9 | -0,0 | |
| Ingreso nacional disponible | 5,1 | 3,2 | 4,7 | 6,9 | 11,0 | 9,8 | 7,3 | 0,5 | 10,5 | 7,3 | |

1/ Preliminar.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 5
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
 (Variaciones porcentuales reales)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. Demanda interna | 4,1 | 3,7 | 3,8 | 5,8 | 10,3 | 11,8 | 12,3 | -2,8 | 13,1 | 7,2 |
| a. Consumo privado | 4,9 | 3,4 | 3,6 | 4,6 | 6,4 | 8,3 | 8,7 | 2,4 | 6,0 | 6,4 |
| b. Consumo público | 0,0 | 4,0 | 4,6 | 8,5 | 7,6 | 4,5 | 2,1 | 16,5 | 10,0 | 4,8 |
| c. Inversión bruta interna | 2,9 | 4,7 | 4,3 | 9,2 | 26,5 | 25,8 | 25,8 | -20,6 | 36,9 | 10,0 |
| Inversión bruta fija | -0,5 | 5,9 | 7,8 | 12,3 | 20,2 | 22,6 | 27,1 | -9,2 | 23,2 | 5,1 |
| i. Privada | 0,2 | 6,3 | 8,1 | 12,0 | 20,1 | 23,3 | 25,9 | -15,1 | 22,1 | 11,7 |
| ii. Pública | -4,1 | 3,9 | 6,1 | 13,8 | 20,7 | 18,9 | 33,6 | 21,2 | 27,3 | -17,8 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 7,5 | 6,2 | 15,2 | 15,2 | 0,8 | 6,9 | 8,2 | -3,2 | 1,3 | 8,8 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 2,3 | 4,2 | 9,6 | 10,9 | 13,1 | 21,4 | 20,1 | -18,6 | 24,0 | 9,8 |
| IV. PBI | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 | 8,8 | 6,9 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Demanda interna sin inventarios | 3,5 | 3,9 | 4,5 | 6,4 | 9,2 | 11,0 | 12,4 | 0,4 | 10,5 | 5,9 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 6
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Demanda interna | 125 894 | 130 514 | 135 527 | 143 410 | 158 220 | 176 822 | 198 591 | 193 061 | 218 362 | 234 060 |
| a. Consumo privado | 91 769 | 94 860 | 98 313 | 102 857 | 109 483 | 118 618 | 128 961 | 131 992 | 139 887 | 148 780 |
| b. Consumo público | 11 460 | 11 914 | 12 464 | 13 529 | 14 559 | 15 220 | 15 536 | 18 095 | 19 897 | 20 860 |
| c. Inversión bruta interna | 22 664 | 23 739 | 24 751 | 27 025 | 34 178 | 42 985 | 54 094 | 42 974 | 58 577 | 64 420 |
| Inversión bruta fija | 21 668 | 22 946 | 24 727 | 27 766 | 33 364 | 40 908 | 51 985 | 47 223 | 58 187 | 61 133 |
| i. Privada | 18 132 | 19 272 | 20 831 | 23 332 | 28 013 | 34 547 | 43 483 | 36 918 | 45 067 | 50 347 |
| ii. Pública | 3 536 | 3 673 | 3 896 | 4 434 | 5 351 | 6 362 | 8 503 | 10 307 | 13 121 | 10 786 |
| Variación de inventarios | 996 | 794 | 24 | - 741 | 814 | 2 076 | 2 109 | - 4 250 | 390 | 3 287 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 23 070 | 24 491 | 28 221 | 32 512 | 32 772 | 35 017 | 37 874 | 36 678 | 37 152 | 40 410 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 21 561 | 22 461 | 24 607 | 27 282 | 30 846 | 37 432 | 44 960 | 36 584 | 45 371 | 49 801 |
| IV. PBI | 127 402 | 132 545 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 | 210 143 | 224 669 |

1/ Preliminar.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 7
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
 (Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. Demanda interna | 200 977 | 212 619 | 229 245 | 246 157 | 276 035 | 313 136 | 370 398 | 368 627 | 422 897 | 467 453 |
| a. Consumo privado | 144 045 | 151 363 | 162 840 | 173 050 | 186 644 | 206 347 | 237 346 | 250 003 | 269 017 | 295 791 |
| b. Consumo público | 20 191 | 21 923 | 23 806 | 26 298 | 28 810 | 30 148 | 33 312 | 39 452 | 44 039 | 47 813 |
| c. Inversión bruta interna | 36 741 | 39 332 | 42 598 | 46 809 | 60 580 | 76 641 | 99 740 | 79 172 | 109 841 | 123 849 |
| Inversión bruta fija | 35 139 | 38 044 | 42 555 | 48 074 | 58 812 | 72 262 | 95 969 | 87 367 | 109 087 | 117 277 |
| i. Privada | 29 535 | 32 090 | 36 002 | 40 499 | 49 504 | 60 925 | 79 928 | 67 498 | 83 355 | 95 330 |
| ii. Pública | 5 604 | 5 953 | 6 553 | 7 575 | 9 308 | 11 336 | 16 041 | 19 870 | 25 732 | 21 947 |
| iii. Variación de inventarios | 1 602 | 1 288 | 43 | -1 265 | 1 768 | 4 379 | 3 771 | -8 195 | 754 | 6 572 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 32 682 | 38 061 | 51 041 | 65 647 | 86 234 | 97 589 | 101 172 | 91 671 | 110 851 | 139 539 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 34 009 | 37 254 | 42 384 | 50 151 | 60 013 | 75 198 | 100 496 | 77 980 | 99 010 | 120 447 |
| IV. PBI | 199 650 | 213 425 | 237 902 | 261 653 | 302 255 | 335 528 | 371 073 | 382 318 | 434 738 | 486 545 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 8
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
(Variaciones porcentuales nominales)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| I. Demanda interna | 4,4 | 5,8 | 7,8 | 7,4 | 12,1 | 13,4 | 18,3 | - 0,5 | 14,7 | 10,5 |
| a. Consumo privado | 5,3 | 5,1 | 7,6 | 6,3 | 7,9 | 10,6 | 15,0 | 5,3 | 7,6 | 10,0 |
| b. Consumo público | - 0,2 | 8,6 | 8,6 | 10,5 | 9,6 | 4,6 | 10,5 | 18,4 | 11,6 | 8,6 |
| c. Inversión bruta interna | 3,5 | 7,1 | 8,3 | 9,9 | 29,4 | 26,5 | 30,1 | - 20,6 | 38,7 | 12,8 |
| Inversión bruta fija | 0,0 | 8,3 | 11,9 | 13,0 | 22,3 | 22,9 | 32,8 | - 9,0 | 24,9 | 7,5 |
| i. Privada | 0,8 | 8,7 | 12,2 | 12,5 | 22,2 | 23,1 | 31,2 | - 15,6 | 23,5 | 14,4 |
| ii. Pública | - 3,7 | 6,2 | 10,1 | 15,6 | 22,9 | 21,8 | 41,5 | 23,9 | 29,5 | - 14,7 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 9,6 | 16,5 | 34,1 | 28,6 | 31,4 | 13,2 | 3,7 | - 9,4 | 20,9 | 25,9 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 2,5 | 9,5 | 13,8 | 18,3 | 19,7 | 25,3 | 33,6 | - 22,4 | 27,0 | 21,7 |
| IV. PBI | 5,5 | 6,9 | 11,5 | 10,0 | 15,5 | 11,0 | 10,6 | 3,0 | 13,7 | 11,9 |

1/ Preliminar.
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 9
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO
 (Estructura porcentual nominal)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| I. Demanda interna | 100,7 | 99,6 | 96,4 | 94,1 | 91,3 | 93,3 | 99,8 | 96,4 | 97,3 | 96,1 |
| a. Consumo privado | 72,1 | 70,9 | 68,4 | 66,1 | 61,8 | 61,5 | 64,0 | 65,4 | 61,9 | 60,8 |
| b. Consumo público | 10,1 | 10,3 | 10,0 | 10,1 | 9,5 | 9,0 | 9,0 | 10,3 | 10,1 | 9,8 |
| c. Inversión bruta interna | 18,4 | 18,4 | 17,9 | 17,9 | 20,0 | 22,8 | 26,9 | 20,7 | 25,3 | 25,5 |
| i. Inversión bruta fija | 17,6 | 17,8 | 17,9 | 18,4 | 19,5 | 21,5 | 25,9 | 22,9 | 25,1 | 24,1 |
| - Privada | 14,8 | 15,0 | 15,1 | 15,5 | 16,4 | 18,2 | 21,5 | 17,7 | 19,2 | 19,6 |
| - Pública | 2,8 | 2,8 | 2,8 | 2,9 | 3,1 | 3,4 | 4,3 | 5,2 | 5,9 | 4,5 |
| ii. Variación de existencias | 0,8 | 0,6 | 0,0 | - 0,5 | 0,6 | 1,3 | 1,0 | - 2,1 | 0,2 | 1,4 |
| II. Exportación de bienes y servicios no financieros | 16,4 | 17,8 | 21,5 | 25,1 | 28,5 | 29,1 | 27,3 | 24,0 | 25,5 | 28,7 |
| Menos: | | | | | | | | | | |
| III. Importación de bienes y servicios no financieros | 17,0 | 17,5 | 17,8 | 19,2 | 19,9 | 22,4 | 27,1 | 20,4 | 22,8 | 24,8 |
| IV. PBI | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 10
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS
 (Variaciones porcentuales reales)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| Agropecuaria ^{2/} | 6,1 | 3,0 | - 1,4 | 5,4 | 8,4 | 3,2 | 7,2 | 2,3 | 4,3 | 3,8 |
| - Agrícola | 6,5 | 1,4 | - 1,8 | 4,2 | 8,4 | 2,0 | 7,4 | 0,9 | 4,1 | 2,8 |
| - Pecuaria | 3,8 | 3,0 | 3,0 | 6,9 | 8,2 | 5,3 | 6,0 | 4,4 | 4,4 | 5,2 |
| Pesca | 6,1 | - 10,3 | 30,7 | 3,2 | 2,4 | 6,9 | 6,3 | - 7,9 | - 16,4 | 29,7 |
| Minería e hidrocarburos ^{3/} | 12,0 | 5,5 | 5,3 | 8,4 | 0,6 | 3,5 | 7,6 | 0,6 | - 0,1 | - 0,2 |
| - Minería metálica | 13,0 | 6,3 | 5,1 | 7,3 | 1,1 | 1,7 | 7,3 | - 1,4 | - 4,8 | - 3,6 |
| - Hidrocarburos | 0,7 | - 4,3 | 7,1 | 23,4 | - 4,1 | 17,3 | 10,3 | 16,1 | 29,5 | 18,1 |
| Manufactura | 5,7 | 3,6 | 7,4 | 7,5 | 7,5 | 11,1 | 9,1 | - 7,2 | 13,6 | 5,6 |
| - De procesamiento de recursos primarios | 4,8 | 3,2 | 8,0 | 3,9 | 4,1 | - 2,7 | 7,6 | 0,0 | - 2,3 | 12,3 |
| - No primaria | 5,9 | 3,7 | 7,2 | 8,5 | 8,5 | 14,0 | 8,9 | - 8,5 | 16,9 | 4,4 |
| Electricidad y agua | 5,5 | 3,7 | 4,5 | 5,6 | 6,9 | 8,4 | 7,8 | 1,2 | 7,7 | 7,4 |
| Construcción | 7,7 | 4,5 | 4,7 | 8,4 | 14,8 | 16,6 | 16,5 | 6,1 | 17,4 | 3,4 |
| Comercio | 3,3 | 2,4 | 6,2 | 6,2 | 11,7 | 9,7 | 13,0 | - 0,4 | 9,7 | 8,8 |
| Otros servicios ^{4/} | 4,0 | 4,8 | 4,8 | 6,8 | 6,9 | 8,9 | 9,1 | 3,1 | 8,0 | 8,3 |
| PRODUCTO BRUTO INTERNO | 5,0 | 4,0 | 5,0 | 6,8 | 7,7 | 8,9 | 9,8 | 0,9 | 8,8 | 6,9 |
| Sectores primarios | 7,7 | 3,5 | 3,2 | 6,1 | 4,7 | 2,4 | 7,4 | 1,0 | 1,1 | 4,4 |
| Sectores no primarios | 4,4 | 4,2 | 5,4 | 7,0 | 8,4 | 10,4 | 10,3 | 0,8 | 10,3 | 7,4 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 11
PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES PRODUCTIVOS
(Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 ^{1/} |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------------|
| Agropecuaria ^{2/} | 11 450 | 11 795 | 11 629 | 12 259 | 13 286 | 13 718 | 14 712 | 15 050 | 15 695 | 16 288 |
| - Agrícola | 7 306 | 7 409 | 7 274 | 7 578 | 8 215 | 8 378 | 8 994 | 9 076 | 9 452 | 9 720 |
| - Pecuaria | 3 230 | 3 329 | 3 430 | 3 668 | 3 971 | 4 180 | 4 432 | 4 627 | 4 832 | 5 083 |
| Pesca | 664 | 596 | 779 | 804 | 823 | 879 | 934 | 861 | 719 | 933 |
| Minería e hidrocarburos ^{3/} | 8 133 | 8 579 | 9 031 | 9 790 | 9 853 | 10 194 | 10 971 | 11 037 | 11 021 | 11 000 |
| - Minería metálica y no metálica | 6 927 | 7 361 | 7 740 | 8 306 | 8 397 | 8 540 | 9 161 | 9 032 | 8 599 | 8 289 |
| - Hidrocarburos | 602 | 576 | 617 | 761 | 730 | 857 | 945 | 1 097 | 1 420 | 1 677 |
| Manufactura | 19 147 | 19 830 | 21 300 | 22 887 | 24 607 | 27 328 | 29 804 | 27 672 | 31 440 | 33 193 |
| - De procesamiento de recursos primarios | 4 284 | 4 419 | 4 773 | 4 957 | 5 161 | 5 022 | 5 405 | 5 407 | 5 280 | 5 931 |
| - No primaria | 14 863 | 15 411 | 16 527 | 17 930 | 19 446 | 22 169 | 24 133 | 22 078 | 25 807 | 26 951 |
| Electricidad y agua | 2 706 | 2 805 | 2 931 | 3 094 | 3 307 | 3 585 | 3 866 | 3 912 | 4 213 | 4 525 |
| Construcción | 6 136 | 6 413 | 6 712 | 7 276 | 8 350 | 9 737 | 11 340 | 12 037 | 14 135 | 14 620 |
| Comercio | 18 013 | 18 453 | 19 604 | 20 821 | 23 248 | 25 495 | 28 808 | 28 693 | 31 473 | 34 251 |
| Otros servicios ^{4/} | 61 153 | 64 075 | 67 155 | 71 708 | 76 672 | 83 471 | 91 069 | 93 893 | 101 446 | 109 860 |
| PRODUCTO BRUTO INTERNO | 127 402 | 132 545 | 139 141 | 148 640 | 160 145 | 174 407 | 191 505 | 193 155 | 210 143 | 224 669 |
| Sectores primarios ^{3/} | 24 530 | 25 389 | 26 212 | 27 810 | 29 123 | 29 813 | 32 023 | 32 354 | 32 715 | 34 151 |
| Sectores no primarios ^{3/} | 102 872 | 107 156 | 112 929 | 120 830 | 131 022 | 144 594 | 159 483 | 160 801 | 177 428 | 190 518 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye el sector silvícola.

3/ Incluye minería no metálica.

4/ Incluye impuestos a los productos y derechos de importación.

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 12
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS
 (Variaciones porcentuales)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|------------|
| AGRÍCOLA | | | | | | | | | | |
| Mercado interno | 6,5 | 1,4 | -1,8 | 4,2 | 8,4 | 2,0 | 7,4 | 0,9 | 4,2 | 2,8 |
| Papa | 6,8 | 0,8 | -3,2 | 7,5 | 4,6 | 3,0 | 4,3 | 6,7 | 1,2 | 0,4 |
| Arroz cáscara | 22,6 | 4,7 | -4,3 | 9,4 | -1,3 | 4,1 | 6,3 | 4,7 | 1,1 | 7,0 |
| Arroz | 4,3 | 0,8 | -13,5 | 33,8 | -4,2 | 3,0 | 14,7 | 7,1 | -5,3 | -7,4 |
| Plátano | -0,1 | 3,9 | 2,7 | 2,0 | 4,7 | 3,2 | -2,3 | 4,1 | 7,5 | -5,1 |
| Yuca | 3,9 | 2,2 | 6,8 | 3,4 | 13,4 | 1,7 | 1,2 | -0,5 | 6,4 | -10,3 |
| Maíz amiláceo | -0,3 | 1,5 | -15,4 | 11,3 | 3,2 | -1,5 | 1,7 | 14,6 | -9,9 | -0,7 |
| Trigo | 2,8 | 1,9 | -10,5 | 4,7 | 7,1 | -5,0 | 14,0 | 9,3 | -3,0 | -2,7 |
| Frijol grano seco | 1,9 | -5,2 | -1,1 | 22,5 | 15,0 | -0,6 | 5,1 | 14,5 | -5,9 | -5,1 |
| Ajo | -1,7 | 2,1 | -15,1 | 11,6 | 33,8 | 10,1 | -16,4 | -14,2 | 8,6 | 31,7 |
| Cebolla | 11,3 | 2,1 | 9,0 | -4,3 | 16,9 | 10,0 | 0,7 | -5,2 | 19,5 | 0,3 |
| Maíz choclo | 8,2 | 1,9 | -7,2 | 7,0 | 2,6 | -7,9 | 12,6 | 5,4 | 3,6 | -9,7 |
| Limon | 25,8 | -1,1 | -16,3 | 7,4 | 15,6 | 7,4 | -17,2 | -11,6 | 12,6 | -2,9 |
| Mandarina | 2,9 | 21,0 | 8,8 | -2,3 | 9,3 | 1,7 | -1,7 | -11,3 | 33,3 | 6,5 |
| Naranja | 5,1 | 4,6 | 8,0 | 1,3 | 5,8 | -2,7 | 9,6 | 0,1 | 4,5 | 5,7 |
| Camote | -11,9 | -13,9 | -4,4 | 0,0 | 7,7 | -7,0 | 1,8 | 39,6 | 0,3 | 14,0 |
| Alfalfa | 2,4 | 2,4 | -0,2 | -0,6 | 0,6 | 1,6 | 1,5 | 5,1 | 2,1 | 2,5 |
| Tomate | -30,9 | 14,4 | 22,8 | -13,2 | 6,6 | 2,1 | 21,4 | 5,3 | 1,5 | -17,5 |
| Cebada | 11,5 | -2,2 | -8,5 | 9,0 | -0,8 | -7,4 | 4,8 | 14,7 | 1,4 | -7,0 |
| Arveja grano verde | -2,9 | 1,5 | -19,0 | 21,0 | 7,5 | 13,9 | 3,2 | 3,5 | -2,8 | -2,1 |
| Haba grano verde | 1,0 | -6,5 | -9,1 | -6,3 | 8,5 | 3,7 | 8,7 | 1,0 | -4,9 | 1,2 |
| Arveja grano seco | 2,8 | 4,4 | -8,3 | 3,8 | 15,2 | -3,4 | 7,8 | 8,2 | 1,7 | -5,2 |
| Haba grano seco | 7,2 | 6,9 | -8,4 | 12,0 | 8,7 | 6,6 | 4,9 | 8,3 | -3,6 | -1,5 |
| Pallar grano seco | 34,6 | -4,6 | -34,5 | -24,0 | 178,9 | -20,0 | 10,6 | 17,8 | -21,8 | 26,0 |
| Olluco | -6,6 | -0,6 | -11,1 | 12,2 | 7,0 | 7,9 | 0,6 | 3,4 | -2,4 | 1,0 |
| Oca | 4,1 | -7,2 | -8,9 | 7,8 | -9,7 | -6,0 | -0,6 | 8,1 | -6,6 | -4,6 |
| Melocotón | 12,2 | -7,3 | -4,3 | -0,2 | -8,4 | 12,4 | 17,7 | -3,2 | -3,2 | 2,3 |
| Otros | 6,4 | 4,2 | 0,1 | 5,3 | 10,4 | 5,2 | 3,8 | 13,7 | 0,4 | 1,3 |
| Agroexportación e Industrial | 5,5 | 2,9 | 1,7 | -3,8 | 18,5 | -0,5 | 14,8 | -11,9 | 12,0 | 8,6 |
| Café | 8,4 | -4,5 | 13,9 | -18,5 | 44,9 | -17,3 | 21,1 | -11,1 | 8,7 | 13,6 |
| Caña de azúcar | 14,0 | 5,3 | -21,6 | -9,2 | 14,9 | 13,6 | 14,2 | 5,8 | -0,8 | 0,3 |
| Maíz amarillo duro | -1,8 | 5,7 | -10,4 | 1,6 | 2,1 | 10,1 | 9,7 | 3,4 | 0,8 | -1,7 |
| Algodón rama | -0,6 | -1,1 | 35,4 | 10,5 | 2,9 | 1,0 | -22,3 | -42,7 | -33,6 | 91,4 |
| Espárrago | 0,9 | 3,5 | 1,5 | 7,0 | 26,2 | 9,3 | 15,6 | -4,4 | 6,8 | 17,0 |
| Uva | 6,3 | 7,7 | 6,5 | 9,1 | 13,0 | 2,6 | 13,6 | 18,4 | 6,1 | 5,5 |
| Aceituna | 0,1 | 17,1 | 11,7 | 28,6 | -3,9 | -0,1 | 118,1 | -93,7 | 94,65 | -2,6 |
| Mango | 24,6 | 10,5 | 40,0 | -15,3 | 36,1 | -8,1 | 9,6 | -48,2 | 172,0 | -22,5 |
| Cacao | 2,9 | -0,6 | 7,0 | -2,6 | 24,8 | -0,4 | 7,5 | 9,1 | 26,7 | 21,1 |
| Palta | 0,8 | 6,1 | 8,5 | -4,6 | 9,5 | 7,5 | 12,0 | 15,5 | 17,1 | 16,3 |
| Palma aceitera | -10,3 | 4,1 | 15,6 | -4,1 | 18,2 | 0,9 | 3,3 | 8,9 | 88 | 26,6 |
| Marigold | -4,5 | 53,8 | -39,0 | 14,4 | -56,2 | -59,7 | -55,8 | -29,3 | 8,3 | 222,8 |
| Orégano | -6,6 | -5,0 | 2,8 | 8,4 | 33,5 | 17,4 | 33,5 | 16,6 | 1,8 | 5,6 |
| Té | -2,0 | -11,3 | -72,5 | 173,6 | 13,8 | -25,4 | 11,5 | -21,0 | 1,4 | -1,7 |
| PECUARIA | 3,8 | 3,0 | 3,0 | 6,9 | 8,2 | 5,3 | 6,0 | 4,4 | 4,4 | 5,2 |
| Ave | 7,3 | 3,9 | 0,1 | 12,4 | 9,2 | 8,4 | 13,9 | 9,9 | 5,8 | 6,4 |
| Vacuno | 1,6 | 3,1 | 5,9 | 4,6 | 6,2 | 0,4 | 4,1 | 0,8 | 4,4 | 4,1 |
| Huevos | 1,3 | 3,6 | 2,3 | 2,3 | 18,5 | 5,0 | 3,5 | 0,8 | 6,1 | 10,9 |
| Porcino | -1,3 | 0,2 | 5,6 | 5,0 | 5,6 | 5,4 | 0,6 | -0,4 | 0,9 | 1,4 |
| Leche | 7,1 | 2,7 | 3,7 | 4,7 | 11,6 | 6,5 | -0,9 | 5,5 | 1,6 | 2,7 |
| Otros pecuarios | -0,6 | 2,0 | 5,4 | 1,2 | 2,1 | 2,3 | 0,6 | -6,7 | 2,7 | 2,4 |
| PBI AGROPECUARIO | 6,1 | 3,0 | -1,4 | 5,4 | 8,4 | 3,2 | 7,2 | 2,3 | 4,3 | 3,8 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Ministerio de Agricultura.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 13
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS
 (Miles de toneladas métricas)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| AGRÍCOLA | | | | | | | | | | |
| Mercado Interno | | | | | | | | | | |
| Papa | 3 298,2 | 3 143,9 | 3 008,2 | 3 289,7 | 3 248,4 | 3 383,0 | 3 597,1 | 3 765,3 | 3 805,5 | 4 071,7 |
| Arroz cáscara | 2 115,1 | 2 132,4 | 1 844,9 | 2 468,4 | 2 363,5 | 2 435,1 | 2 794,0 | 2 991,2 | 2 831,4 | 2 621,0 |
| Plátano | 1 560,4 | 1 664,1 | 1 697,1 | 1 697,3 | 1 777,3 | 1 834,5 | 1 792,9 | 1 866,6 | 2 007,3 | 1 904,0 |
| Yuca | 890,1 | 909,3 | 971,0 | 1 004,5 | 1 138,6 | 1 158,0 | 1 171,8 | 1 166,0 | 1 240,1 | 1 112,2 |
| Maíz amiláceo | 252,7 | 256,5 | 216,9 | 241,5 | 249,2 | 245,3 | 249,4 | 285,8 | 257,6 | 255,7 |
| Trigo | 1 869,9 | 1 905,5 | 1 704,4 | 1 785,5 | 1 911,1 | 1 816,6 | 2 069,9 | 2 263,3 | 2 195,5 | 2 135,5 |
| Frijol grano seco | 62,4 | 59,2 | 58,5 | 71,7 | 82,5 | 82,0 | 86,1 | 98,6 | 92,8 | 88,0 |
| Ajo | 62,9 | 57,9 | 49,2 | 54,9 | 73,4 | 80,9 | 67,6 | 58,0 | 63,0 | 82,9 |
| Cebolla | 463,1 | 472,9 | 515,5 | 493,3 | 576,7 | 634,4 | 639,1 | 606,1 | 724,0 | 726,3 |
| Maíz choclo | 399,6 | 407,1 | 377,9 | 351,3 | 360,6 | 332,3 | 374,0 | 394,2 | 408,2 | 368,6 |
| Limón | 244,6 | 241,9 | 202,4 | 217,3 | 251,3 | 269,8 | 223,4 | 197,4 | 223,3 | 215,8 |
| Mandarina | 133,2 | 161,2 | 175,4 | 171,3 | 187,3 | 190,4 | 187,2 | 166,1 | 221,3 | 235,8 |
| Naranja | 292,4 | 305,8 | 330,4 | 334,5 | 353,9 | 344,3 | 377,3 | 377,6 | 394,6 | 417,1 |
| Camote | 223,9 | 192,9 | 184,4 | 184,4 | 198,6 | 184,8 | 188,2 | 262,7 | 263,5 | 300,4 |
| Alfalfa | 5 520,8 | 5 652,1 | 5 638,9 | 5 605,9 | 5 639,6 | 5 732,0 | 5 816,2 | 6 113,1 | 6 240,9 | 6 398,3 |
| Tomate | 130,6 | 149,4 | 183,5 | 159,2 | 169,7 | 173,3 | 210,4 | 221,6 | 224,9 | 185,4 |
| Cebada | 198,0 | 193,7 | 177,2 | 193,1 | 191,6 | 177,5 | 186,0 | 213,3 | 216,2 | 201,1 |
| Anveja grano verde | 80,9 | 82,1 | 66,5 | 80,4 | 86,5 | 98,5 | 101,6 | 105,2 | 102,3 | 100,1 |
| Haba grano verde | 66,1 | 61,8 | 56,2 | 52,6 | 57,1 | 64,4 | 61,8 | 65,0 | 61,8 | 62,5 |
| Anveja grano seco | 39,1 | 40,9 | 37,5 | 38,9 | 44,8 | 43,3 | 46,7 | 50,4 | 51,3 | 48,6 |
| Haba grano seco | 48,2 | 51,6 | 47,2 | 52,9 | 57,5 | 61,3 | 64,3 | 69,6 | 67,1 | 66,1 |
| Pallar grano seco | 8,4 | 8,0 | 5,2 | 4,0 | 8,8 | 8,8 | 9,8 | 11,5 | 9,0 | 11,3 |
| Olluco | 136,4 | 135,6 | 120,6 | 135,3 | 144,9 | 156,4 | 157,3 | 162,6 | 158,7 | 160,4 |
| Oca | 125,1 | 116,1 | 105,8 | 114,1 | 103,0 | 96,9 | 93,0 | 100,6 | 94,0 | 89,7 |
| Melocotón | 40,5 | 37,5 | 35,9 | 35,8 | 32,8 | 36,9 | 43,4 | 45,5 | 44,1 | 45,1 |
| Agroexportación e Industrial | | | | | | | | | | |
| Café | 212,8 | 203,1 | 231,4 | 188,6 | 273,2 | 226,0 | 273,8 | 243,5 | 264,6 | 300,5 |
| Caña de azúcar | 8 419,8 | 8 864,0 | 6 945,7 | 6 304,1 | 7 245,8 | 8 228,6 | 9 396,0 | 9 936,9 | 9 857,9 | 9 884,9 |
| Maíz amarillo duro | 1 038,1 | 1 097,3 | 983,2 | 999,3 | 1 019,8 | 1 122,9 | 1 231,5 | 1 273,9 | 1 283,6 | 1 262,0 |
| Algodón rama | 140,1 | 138,6 | 187,7 | 207,3 | 213,4 | 215,4 | 167,4 | 96,0 | 63,8 | 122,0 |
| Espárrago | 183,1 | 189,6 | 192,5 | 206,0 | 260,0 | 284,1 | 328,4 | 313,9 | 335,2 | 392,3 |
| Uva | 135,5 | 146,0 | 155,4 | 169,5 | 191,6 | 196,6 | 223,3 | 264,4 | 280,5 | 296,0 |
| Aceituna | 32,5 | 38,0 | 42,5 | 54,6 | 52,5 | 52,4 | 114,4 | 7,2 | 75,0 | 73,1 |
| Mango | 179,6 | 198,5 | 277,9 | 235,4 | 320,3 | 294,4 | 322,6 | 167,0 | 454,3 | 352,0 |
| Cacao | 24,4 | 24,2 | 25,9 | 25,3 | 31,5 | 31,4 | 33,7 | 36,8 | 46,6 | 56,4 |
| Palta | 94,2 | 100,0 | 108,5 | 103,4 | 113,3 | 121,7 | 136,3 | 157,4 | 184,4 | 214,5 |
| Palma aceitera | 173,3 | 180,4 | 208,5 | 199,9 | 236,4 | 238,4 | 246,4 | 268,3 | 291,8 | 369,4 |
| Marigold | 114,2 | 175,7 | 107,2 | 122,7 | 53,7 | 21,6 | 9,6 | 6,8 | 7,3 | 23,6 |
| Orégano | 5,1 | 4,8 | 4,9 | 5,7 | 6,1 | 7,2 | 9,6 | 11,2 | 11,4 | 12,1 |
| Té | 6,3 | 5,6 | 1,5 | 4,2 | 4,8 | 3,6 | 4,0 | 3,2 | 3,2 | 3,2 |
| PECUARIA | | | | | | | | | | |
| Ave | 678,1 | 704,9 | 705,7 | 793,0 | 866,4 | 939,6 | 1 069,7 | 1 176,1 | 1 243,8 | 1 323,6 |
| Vacuno | 263,0 | 271,1 | 287,0 | 300,2 | 318,8 | 320,1 | 320,2 | 322,9 | 337,0 | 350,7 |
| Huevos | 190,9 | 197,8 | 202,4 | 207,1 | 245,5 | 257,6 | 266,5 | 268,7 | 285,1 | 316,2 |
| Porcino | 123,4 | 123,7 | 130,6 | 144,9 | 152,7 | 152,7 | 153,6 | 153,0 | 154,3 | 156,5 |
| Leche | 1 192,0 | 1 224,3 | 1 269,5 | 1 329,3 | 1 482,9 | 1 579,8 | 1 565,5 | 1 652,1 | 1 678,4 | 1 723,9 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Ministerio de Agricultura.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 14
EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES
 (Variaciones porcentuales)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------|-------------|--------------|-------------|-------------|--------------|------------|------------|--------------|--------------|---------------|
| | | | | | | | | | | ^{1/} |
| CONSUMO INDUSTRIAL | 12,6 | -34,5 | 64,8 | -2,1 | -31,7 | 3,2 | 1,3 | -5,4 | -42,9 | 110,1 |
| Anchoveta | 27,3 | -34,0 | 64,9 | -1,9 | -31,7 | 3,3 | 1,2 | -5,4 | -42,9 | 110,0 |
| Otras especies | | | | | | | | | | |
| Caballa | -94,9 | -90,4 | -33,0 | - | - | - | - | - | - | - |
| Jurel | -90,5 | -97,5 | -63,6 | - | - | - | - | - | - | - |
| Sardina | -85,8 | -85,1 | -100,0 | - | - | - | - | - | - | - |
| CONSUMO HUMANO | 3,5 | 6,2 | 15,2 | 6,8 | 23,6 | 7,3 | 8,1 | -13,6 | -3,0 | 17,4 |
| Congelado | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | 46,2 | 101,8 | -0,3 | -3,1 | 8,7 | 35,5 | -5,8 | 31,1 | 143,6 | -14,0 |
| Langostino | 169,2 | 11,7 | 45,6 | 53,5 | 25,2 | 19,9 | -5,4 | -7,3 | 21,9 | 46,2 |
| Merluza | -64,0 | -90,3 | 555,8 | -11,4 | 8,2 | 12,6 | -7,1 | 39,5 | -30,3 | -12,0 |
| Calamar gigante | 166,0 | -0,3 | 120,3 | 8,7 | 55,2 | 3,8 | 27,6 | -26,7 | -7,8 | 11,5 |
| Conservas | | | | | | | | | | |
| Atún | 42,5 | 31,7 | -53,9 | 187,9 | 14,8 | -67,2 | -11,6 | -38,6 | 355,3 | -28,9 |
| Caballa | -76,7 | 709,9 | -44,9 | 7,0 | 126,5 | -54,9 | 81,7 | 7,7 | -81,1 | 113,9 |
| Jurel | -81,2 | 465,3 | -53,6 | -55,4 | 500,1 | -32,5 | -29,0 | -75,7 | -59,6 | 1 346,1 |
| Sardina | -91,4 | 75,7 | -89,7 | -77,5 | -70,9 | -97,9 | -100,0 | - | - | - |
| Fresco | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | -48,1 | -18,4 | 134,3 | 22,1 | 119,6 | 19,2 | -82,9 | 122,9 | 53,3 | -73,1 |
| Jurel | -20,6 | 26,6 | 20,6 | -56,9 | 143,6 | -1,4 | -40,6 | -41,2 | -77,9 | 685,8 |
| Liza | -19,8 | -9,7 | -36,2 | -47,4 | -46,1 | 194,3 | 55,8 | 19,3 | -43,9 | 8,2 |
| Tollo | 48,7 | -84,1 | 258,5 | -87,8 | 268,4 | 79,0 | 3,5 | 38,3 | 23,1 | 10,7 |
| PBI PESCA | 6,1 | -10,3 | 30,7 | 3,2 | 2,4 | 6,9 | 6,3 | -7,9 | -16,4 | 29,7 |

^{1/} Preliminar.
 Fuente: Ministerio de la Producción.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 15
EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES
 (Miles de toneladas métricas)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|---------|---------|
| CONSUMO INDUSTRIAL | | | | | | | | | | |
| Anchoveta | 8 082,9 | 5 335,5 | 8 797,1 | 8 628,4 | 5 891,8 | 6 084,7 | 6 159,4 | 498,1 | 3 330,4 | 6 994,1 |
| Otras especies | | | | | | | | | | |
| Caballa | 6,6 | 0,6 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Jurel | 48,6 | 1,2 | 0,4 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,1 |
| Sardina | 1,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| CONSUMO HUMANO | | | | | | | | | | |
| Congelado | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | 6,9 | 14,0 | 14,0 | 13,5 | 14,7 | 19,9 | 18,8 | 24,6 | 60,0 | 51,6 |
| Langostino | 3,6 | 4,0 | 5,9 | 9,0 | 11,3 | 13,5 | 12,8 | 11,9 | 14,5 | 21,2 |
| Merluza | 41,2 | 4,0 | 26,3 | 23,3 | 25,2 | 28,4 | 26,4 | 36,8 | 25,6 | 22,6 |
| Calamar gigante | 98,7 | 98,4 | 216,8 | 235,6 | 365,7 | 379,6 | 484,2 | 355,1 | 327,6 | 365,1 |
| Conservas | | | | | | | | | | |
| Atún | 5,6 | 7,4 | 3,4 | 9,9 | 11,3 | 3,7 | 3,3 | 2,0 | 9,2 | 6,5 |
| Caballa | 5,4 | 43,6 | 24,0 | 25,7 | 58,2 | 26,2 | 47,7 | 51,4 | 9,7 | 20,8 |
| Jurel | 17,5 | 99,0 | 46,0 | 20,5 | 122,9 | 82,9 | 58,9 | 14,3 | 5,8 | 83,5 |
| Sardina | 4,1 | 7,1 | 0,7 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 |
| Fresco | | | | | | | | | | |
| Concha de abanico | 0,8 | 0,6 | 1,5 | 1,8 | 4,0 | 4,8 | 0,8 | 1,8 | 2,8 | 0,8 |
| Jurel | 85,4 | 108,1 | 130,4 | 56,2 | 136,8 | 134,9 | 80,1 | 47,1 | 10,4 | 81,8 |
| Liza | 19,4 | 17,5 | 11,2 | 5,9 | 3,2 | 9,3 | 14,5 | 17,3 | 9,7 | 10,5 |
| Tollo | 6,2 | 1,0 | 3,5 | 0,4 | 1,6 | 2,8 | 2,9 | 4,1 | 5,0 | 5,5 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Ministerio de la Producción.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 16
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS
 (Variaciones porcentuales)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| MINERÍA METÁLICA ^{2/} | 13,0 | 6,3 | 5,1 | 7,3 | 1,1 | 1,7 | 7,3 | -1,4 | -4,8 | -3,6 |
| Cobre | 16,0 | -2,2 | 29,0 | -2,8 | 3,8 | 16,2 | 8,8 | 0,5 | -1,7 | 0,1 |
| Estaño | 1,7 | 3,6 | 3,5 | 1,3 | -8,7 | 1,4 | 0,0 | -3,9 | -9,7 | -14,7 |
| Hierro | 0,6 | 14,0 | 21,9 | 7,5 | 4,8 | 6,7 | 1,1 | -14,4 | 36,7 | 16,0 |
| Oro | 13,9 | 9,7 | 0,4 | 20,0 | -2,5 | -16,1 | 5,7 | 2,3 | -10,8 | 0,0 |
| Plata | 11,3 | 1,8 | 4,8 | 4,8 | 8,3 | 0,9 | 5,4 | 6,4 | -7,2 | -6,2 |
| Plomo | 5,2 | 1,2 | -0,8 | 4,3 | -1,9 | 5,1 | 4,8 | -12,4 | -13,4 | -12,2 |
| Zinc | 16,4 | 11,3 | -11,9 | -0,6 | 0,1 | 20,0 | 11,0 | -5,6 | -2,8 | -14,6 |
| Molibdeno | -9,3 | 11,3 | 48,6 | 21,6 | -0,7 | -2,5 | -0,4 | -26,5 | 37,9 | 12,8 |
| HIDROCARBUROS | 0,7 | -4,3 | 7,1 | 23,4 | -4,1 | 17,3 | 10,3 | 16,1 | 29,5 | 18,1 |
| Gas natural | 19,3 | 18,5 | 64,2 | 76,5 | -52,7 | 273,2 | 29,4 | 2,5 | 104,0 | 56,9 |
| Petróleo crudo | -0,2 | -5,7 | 3,3 | 17,9 | 3,9 | -1,5 | 5,7 | 20,7 | 8,2 | -2,8 |
| PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS | 12,0 | 5,5 | 5,3 | 8,4 | 0,6 | 3,5 | 7,6 | 0,6 | -0,1 | -0,2 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye minería no metálica y otros minerales y producción secundaria.

Fuente: Ministerio de Energía y Minas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 17
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Miles de unidades recuperables)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|----------|----------|----------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| MINERÍA METÁLICA | | | | | | | | | | |
| Cobre (toneladas) | 644,1 | 630,1 | 812,9 | 790,2 | 819,9 | 952,8 | 1 036,7 | 1 042,0 | 1 023,9 | 1 024,7 |
| Estaño (toneladas) | 33,7 | 34,9 | 36,2 | 36,6 | 33,4 | 33,9 | 33,9 | 32,6 | 29,4 | 25,1 |
| Hierro (toneladas) | 3 105,0 | 3 540,7 | 4 315,1 | 4 638,0 | 4 861,2 | 5 185,2 | 5 243,2 | 4 489,4 | 6 139,2 | 7 123,0 |
| Oro (kilos) | 152,9 | 167,7 | 168,3 | 201,9 | 196,9 | 165,3 | 174,6 | 178,6 | 159,3 | 159,2 |
| Plata (kilos) | 2 696,6 | 2 745,0 | 2 876,8 | 3 013,8 | 3 263,0 | 3 291,9 | 3 468,3 | 3 691,1 | 3 425,3 | 3 212,4 |
| Plomo (toneladas) | 280,8 | 284,1 | 281,9 | 294,0 | 288,4 | 303,0 | 317,7 | 278,4 | 241,2 | 211,7 |
| Zinc (toneladas) | 1 054,8 | 1 174,1 | 1 034,7 | 1 028,4 | 1 029,9 | 1 236,1 | 1 371,5 | 1 294,8 | 1 258,4 | 1 074,8 |
| Molibdeno (toneladas) | 8,3 | 9,2 | 13,7 | 16,6 | 16,5 | 16,1 | 16,1 | 11,8 | 16,3 | 18,4 |
| HIDROCARBUROS | | | | | | | | | | |
| Gas natural (pies cúbicos) ^{2/} | 15 598,6 | 18 483,0 | 30 355,7 | 53 567,1 | 25 314,9 | 94 485,4 | 122 230,1 | 125 299,6 | 255 609,2 | 401 169,4 |
| Petróleo crudo (barriles) | 35 355,8 | 33 342,6 | 34 448,0 | 40 622,6 | 42 187,2 | 41 562,2 | 43 930,4 | 53 027,0 | 57 363,0 | 55 741,2 |

1/ Preliminar.
2/ En miles.
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 18
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
 (Variaciones porcentuales)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | | | |
| DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS | 4,8 | 3,2 | 8,0 | 3,9 | 4,1 | -2,7 | 7,6 | 0,0 | -2,3 | 12,3 |
| Azúcar | 15,5 | 14,6 | -29,8 | -11,7 | 15,6 | 13,1 | 10,7 | 7,2 | -4,1 | 3,5 |
| Productos cárnicos | 2,4 | 3,4 | 5,5 | 7,2 | 7,8 | 6,4 | 9,2 | 4,6 | 4,8 | 5,0 |
| Harina y aceite de pescado | 7,0 | -29,0 | 56,0 | -2,1 | -24,5 | 4,9 | 0,5 | -4,2 | -42,0 | 109,0 |
| Conservas y productos congelados de pescado | -16,4 | 42,6 | 13,7 | 2,7 | 54,4 | 9,0 | 17,6 | -17,4 | -12,4 | 59,6 |
| Refinación de metales no ferrosos | 14,7 | 11,7 | 1,3 | -2,2 | 2,5 | -11,2 | 9,4 | -18,0 | -6,1 | 7,4 |
| Refinación de petróleo | -1,3 | -0,5 | 8,6 | 16,3 | -1,7 | 4,2 | 4,1 | 27,7 | 14,2 | -4,5 |
| MANUFACTURA NO PRIMARIA | 5,9 | 3,7 | 7,2 | 8,5 | 8,5 | 14,0 | 8,9 | -8,5 | 16,9 | 4,4 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 5,5 | 1,9 | 2,7 | 7,8 | 9,3 | 8,8 | 8,4 | 0,4 | 6,8 | 4,4 |
| Textil, cuero y calzado | 5,8 | 7,4 | 10,0 | 2,1 | -2,0 | 6,8 | -6,7 | -23,0 | 35,2 | 5,0 |
| Madera y muebles | 20,6 | -3,7 | 19,9 | -0,6 | 4,3 | 12,7 | 16,6 | -6,0 | 15,6 | 2,4 |
| Industria del papel e imprenta | 11,7 | 7,3 | 15,6 | 16,7 | 7,9 | 11,6 | 25,1 | -12,3 | 18,2 | 7,9 |
| Productos químicos, caucho y plásticos | 6,5 | 3,9 | 5,2 | 8,2 | 11,9 | 12,8 | 7,0 | -8,2 | 11,1 | 6,5 |
| Minerales no metálicos | 11,9 | 5,6 | 11,0 | 12,8 | 13,0 | 16,0 | 20,5 | -0,6 | 20,4 | 5,3 |
| Industria del hierro y acero | 2,4 | 4,0 | 9,8 | 19,1 | 12,3 | 8,1 | 9,9 | -21,1 | 3,3 | -4,6 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipo | -5,1 | 2,2 | 3,4 | 8,7 | 17,1 | 21,2 | 18,3 | -14,4 | 26,6 | 9,1 |
| Industrias diversas | 1,2 | -5,8 | 5,2 | 9,9 | 5,8 | 31,7 | -1,0 | -1,6 | 3,0 | -10,9 |
| PBI MANUFACTURA TOTAL | 5,7 | 3,6 | 7,4 | 7,5 | 7,5 | 11,1 | 9,1 | -7,2 | 13,6 | 5,6 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 19
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
 (Millones de nuevos soles a precios de 1994)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS | 4 284 | 4 419 | 4 773 | 4 957 | 5 161 | 5 022 | 5 405 | 5 407 | 5 280 | 5 931 |
| Azúcar | 252 | 289 | 203 | 179 | 207 | 234 | 259 | 277 | 266 | 275 |
| Productos cárnicos | 1 202 | 1 243 | 1 311 | 1 405 | 1 515 | 1 612 | 1 760 | 1 841 | 1 929 | 2 026 |
| Harina y aceite de pescado | 601 | 427 | 666 | 652 | 492 | 516 | 519 | 497 | 288 | 603 |
| Conservas y productos congelados de pescado | 233 | 332 | 378 | 388 | 599 | 653 | 768 | 635 | 556 | 888 |
| Refinación de metales no ferrosos | 1 165 | 1 301 | 1 317 | 1 288 | 1 321 | 1 173 | 1 283 | 1 052 | 987 | 1 061 |
| Refinación de petróleo | 831 | 827 | 898 | 1 045 | 1 027 | 1 070 | 1 114 | 1 422 | 1 624 | 1 552 |
| MANUFACTURA NO PRIMARIA | 14 863 | 15 411 | 16 527 | 17 930 | 19 446 | 22 169 | 24 133 | 22 078 | 25 807 | 26 951 |
| Alimentos, bebidas y tabaco | 3 700 | 3 770 | 3 873 | 4 175 | 4 562 | 4 965 | 5 384 | 5 407 | 5 775 | 6 027 |
| Textil, cuero y calzado | 2 911 | 3 126 | 3 440 | 3 512 | 3 441 | 3 677 | 3 432 | 2 641 | 3 571 | 3 751 |
| Madera y muebles | 648 | 624 | 748 | 744 | 776 | 874 | 1 019 | 958 | 1 107 | 1 133 |
| Industria del papel e imprenta | 1 244 | 1 335 | 1 542 | 1 799 | 1 941 | 2 166 | 2 710 | 2 378 | 2 811 | 3 033 |
| Productos químicos, caucho y plásticos | 2 457 | 2 552 | 2 685 | 2 906 | 3 253 | 3 669 | 3 926 | 3 603 | 4 002 | 4 261 |
| Minerales no metálicos | 1 394 | 1 472 | 1 634 | 1 844 | 2 083 | 2 416 | 2 911 | 2 895 | 3 485 | 3 669 |
| Industria del hierro y acero | 549 | 571 | 627 | 747 | 839 | 907 | 997 | 787 | 813 | 776 |
| Productos metálicos, maquinaria y equipo | 1 439 | 1 471 | 1 522 | 1 654 | 1 937 | 2 347 | 2 775 | 2 375 | 3 008 | 3 282 |
| Industrias diversas | 520 | 490 | 515 | 566 | 599 | 788 | 781 | 768 | 792 | 706 |
| PBI MANUFACTURA TOTAL | 19 147 | 19 830 | 21 300 | 22 887 | 24 607 | 27 328 | 29 804 | 27 672 | 31 440 | 33 193 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática y Ministerio de la Producción.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 20
INFLACIÓN
 (Variaciones porcentuales)

| | Ponderación 2009 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--------------------------------|---------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|-------------|-------------|
| IPC | 100,0 | 1,52 | 2,48 | 3,48 | 1,49 | 1,14 | 3,93 | 6,65 | 0,25 | 2,08 | 4,74 |
| 1. Alimentos y bebidas | 37,8 | 0,50 | 1,89 | 4,00 | 1,13 | 1,76 | 6,02 | 9,70 | 0,57 | 2,41 | 7,97 |
| 2. Resto de componentes | 62,2 | 2,44 | 3,04 | 3,03 | 1,75 | 0,61 | 2,02 | 3,86 | -0,07 | 1,87 | 2,76 |
| a. Combustibles y electricidad | 5,7 | 12,81 | 4,23 | 15,93 | 4,01 | -3,16 | 5,21 | 1,65 | -10,40 | 6,80 | 6,01 |
| Combustibles | 2,8 | 15,60 | 8,94 | 17,77 | 6,89 | -1,50 | 6,45 | -0,04 | -12,66 | 12,21 | 7,54 |
| Electricidad | 2,9 | 7,90 | -4,63 | 11,95 | -2,52 | -7,30 | 1,92 | 6,31 | -4,56 | 1,36 | 4,30 |
| b. Transporte | 8,9 | 0,11 | 10,99 | 3,49 | 1,29 | 1,12 | 0,82 | 5,86 | 0,37 | 1,94 | 3,61 |
| c. Servicios públicos | 5,4 | -3,62 | 0,81 | 0,46 | -0,83 | 1,22 | -1,44 | 8,68 | -0,05 | -0,70 | 0,02 |
| d. Otros bienes y servicios | 42,2 | 1,59 | 1,07 | 0,50 | 1,63 | 1,28 | 1,89 | 3,51 | 2,16 | 1,53 | 2,47 |
| Nota: | | | | | | | | | | | |
| Subyacente | 65,2 | 1,23 | 0,73 | 1,23 | 1,23 | 1,37 | 3,11 | 5,56 | 2,35 | 2,12 | 3,65 |
| IPC sin alimentos y energía | 56,4 | 1,06 | 2,86 | 1,09 | 1,36 | 1,28 | 1,49 | 4,25 | 1,71 | 1,38 | 2,42 |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 21
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Variaciones porcentuales)

| | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | |
|-----------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|--|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | |
| Enero | -0,52 | -0,83 | 0,23 | 2,28 | 0,54 | 2,80 | 0,10 | 3,03 | 0,50 | 1,90 | 0,01 | 0,64 | 0,22 | 4,15 | 0,11 | 6,53 | 0,30 | 0,44 | 0,39 | 2,17 | |
| Febrero | -0,04 | -1,11 | 0,47 | 2,80 | 1,09 | 3,43 | -0,23 | 1,68 | 0,55 | 2,70 | 0,26 | 0,36 | 0,91 | 4,82 | -0,07 | 5,49 | 0,32 | 0,84 | 0,38 | 2,23 | |
| Marzo | 0,54 | -1,08 | 1,12 | 3,39 | 0,46 | 2,76 | 0,65 | 1,88 | 0,46 | 2,50 | 0,35 | 0,25 | 1,04 | 5,55 | 0,36 | 4,78 | 0,28 | 0,76 | 0,70 | 2,66 | |
| Abril | 0,73 | 0,05 | -0,05 | 2,59 | -0,02 | 2,78 | 0,12 | 2,02 | 0,51 | 2,90 | 0,18 | -0,08 | 0,15 | 5,52 | 0,02 | 4,64 | 0,03 | 0,76 | 0,68 | 3,34 | |
| Mayo | 0,14 | 0,17 | -0,03 | 2,42 | 0,35 | 3,18 | 0,13 | 1,79 | -0,53 | 2,23 | 0,49 | 0,94 | 0,37 | 5,39 | -0,04 | 4,21 | 0,24 | 1,04 | -0,02 | 3,07 | |
| Junio | -0,23 | 0,00 | -0,47 | 2,17 | 0,56 | 4,26 | 0,26 | 1,49 | -0,13 | 1,83 | 0,47 | 1,55 | 0,77 | 5,71 | -0,34 | 3,06 | 0,25 | 1,64 | 0,10 | 2,91 | |
| Julio | 0,03 | -0,14 | -0,15 | 1,98 | 0,19 | 4,61 | 0,10 | 1,40 | -0,17 | 1,55 | 0,48 | 2,21 | 0,56 | 5,79 | 0,19 | 2,68 | 0,36 | 1,82 | 0,79 | 3,35 | |
| Agosto | 0,10 | 0,26 | 0,01 | 1,89 | -0,01 | 4,59 | -0,18 | 1,22 | 0,14 | 1,87 | 0,14 | 2,20 | 0,59 | 6,27 | -0,21 | 1,87 | 0,27 | 2,31 | 0,27 | 3,35 | |
| Setiembre | 0,47 | 0,68 | 0,56 | 1,98 | 0,02 | 4,03 | -0,09 | 1,11 | 0,03 | 1,99 | 0,61 | 2,80 | 0,57 | 6,22 | -0,09 | 1,20 | -0,03 | 2,37 | 0,33 | 3,73 | |
| Octubre | 0,72 | 1,36 | 0,05 | 1,30 | -0,02 | 3,95 | 0,14 | 1,28 | 0,04 | 1,89 | 0,31 | 3,08 | 0,61 | 6,54 | 0,12 | 0,71 | -0,14 | 2,10 | 0,31 | 4,20 | |
| Noviembre | -0,40 | 1,46 | 0,17 | 1,88 | 0,29 | 4,07 | 0,07 | 1,06 | -0,28 | 1,54 | 0,11 | 3,49 | 0,31 | 6,75 | -0,11 | 0,29 | 0,01 | 2,22 | 0,43 | 4,64 | |
| Diciembre | -0,03 | 1,52 | 0,56 | 2,48 | -0,01 | 3,48 | 0,42 | 1,49 | 0,03 | 1,14 | 0,45 | 3,93 | 0,36 | 6,65 | 0,32 | 0,25 | 0,18 | 2,08 | 0,27 | 4,74 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | 0,19 | 2,26 | 3,66 | 1,62 | 2,00 | 1,78 | 5,79 | 2,94 | 1,53 | 3,37 | | | | | | | | | | | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 22
INFLACIÓN SUBYACENTE
 (Variaciones porcentuales)

| | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | |
|-----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|----------|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses |
| Enero | 0,07 | 1,17 | 0,00 | 1,16 | -0,06 | 0,68 | 0,10 | 1,39 | 0,13 | 1,26 | 0,10 | 1,33 | 0,25 | 3,27 | 0,35 | 5,66 | 0,21 | 2,21 | 0,19 | 2,09 |
| Febrero | 0,02 | 1,11 | 0,13 | 1,27 | 0,24 | 0,79 | 0,00 | 1,14 | 0,09 | 1,36 | 0,26 | 1,49 | 0,36 | 3,37 | 0,46 | 5,77 | 0,17 | 1,91 | 0,21 | 2,14 |
| Marzo | 0,12 | 1,08 | 0,16 | 1,31 | 0,30 | 0,93 | 0,35 | 1,20 | 0,41 | 1,41 | 0,33 | 1,42 | 0,55 | 3,59 | 0,47 | 5,69 | 0,33 | 1,77 | 0,60 | 2,41 |
| Abril | 0,13 | 1,06 | 0,07 | 1,25 | 0,05 | 0,90 | 0,06 | 1,21 | 0,08 | 1,42 | 0,13 | 1,48 | 0,40 | 3,88 | 0,15 | 5,42 | 0,23 | 1,85 | 0,40 | 2,59 |
| Mayo | 0,03 | 0,85 | 0,01 | 1,24 | 0,17 | 1,06 | 0,16 | 1,20 | 0,05 | 1,32 | 0,09 | 1,51 | 0,46 | 4,27 | 0,17 | 5,11 | 0,14 | 1,81 | 0,34 | 2,80 |
| Junio | 0,14 | 0,85 | 0,03 | 1,13 | 0,15 | 1,18 | 0,05 | 1,10 | 0,00 | 1,27 | 0,17 | 1,68 | 0,55 | 4,66 | 0,16 | 4,70 | 0,13 | 1,79 | 0,32 | 2,99 |
| Julio | 0,17 | 1,05 | 0,01 | 0,96 | 0,00 | 1,17 | 0,06 | 1,16 | 0,05 | 1,25 | 0,23 | 1,86 | 0,40 | 4,84 | 0,08 | 4,38 | 0,08 | 1,79 | 0,25 | 3,18 |
| Agosto | 0,11 | 1,11 | 0,10 | 0,95 | 0,11 | 1,18 | 0,01 | 1,06 | 0,13 | 1,38 | 0,31 | 2,04 | 0,55 | 5,10 | 0,12 | 3,93 | 0,24 | 1,91 | 0,25 | 3,19 |
| Setiembre | 0,22 | 1,27 | 0,01 | 0,74 | 0,02 | 1,19 | -0,03 | 1,01 | 0,08 | 1,49 | 0,19 | 2,15 | 0,35 | 5,27 | 0,16 | 3,73 | 0,14 | 1,88 | 0,31 | 3,37 |
| Octubre | 0,10 | 1,35 | -0,04 | 0,60 | 0,11 | 1,35 | 0,10 | 1,00 | 0,06 | 1,45 | 0,35 | 2,44 | 0,56 | 5,50 | -0,02 | 3,13 | 0,17 | 2,07 | 0,28 | 3,48 |
| Noviembre | 0,12 | 1,32 | 0,13 | 0,60 | 0,12 | 1,34 | 0,13 | 1,01 | 0,13 | 1,45 | 0,59 | 2,91 | 0,59 | 5,50 | 0,16 | 2,68 | 0,05 | 1,96 | 0,29 | 3,73 |
| Diciembre | 0,00 | 1,23 | 0,13 | 0,73 | 0,02 | 1,23 | 0,24 | 1,23 | 0,15 | 1,37 | 0,34 | 3,11 | 0,40 | 5,56 | 0,07 | 2,35 | 0,23 | 2,12 | 0,14 | 3,65 |

Nota:**Promedio Anual****1,12****0,99****1,08****1,14****1,37****1,95****4,57****4,36****1,92****2,97**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



| | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | |
|-----------------------|---------|--------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|--|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | |
| Enero | -1,41 | -3,87 | 0,59 | 4,04 | 1,38 | 5,98 | 0,12 | 5,43 | 1,01 | 2,77 | -0,10 | -0,28 | 0,18 | 5,37 | -0,20 | 7,71 | 0,45 | -1,90 | 0,77 | 2,32 | |
| Febrero | -0,14 | -4,50 | 0,99 | 5,22 | 2,32 | 7,38 | -0,56 | 2,45 | 1,20 | 4,59 | 0,26 | -1,20 | 1,64 | 6,82 | -0,78 | 5,13 | 0,61 | -0,52 | 0,70 | 2,42 | |
| Marzo | 1,19 | -4,39 | 2,56 | 6,65 | 0,70 | 5,42 | 1,06 | 2,83 | 0,52 | 4,02 | 0,38 | -1,33 | 1,71 | 8,23 | 0,21 | 3,58 | 0,20 | -0,54 | 0,90 | 3,14 | |
| Abril | 1,69 | -1,51 | -0,26 | 4,61 | -0,14 | 5,55 | 0,21 | 3,18 | 1,08 | 4,93 | 0,24 | -2,15 | -0,18 | 7,78 | -0,15 | 3,62 | -0,35 | -0,74 | 1,20 | 4,75 | |
| Mayo | 0,29 | -0,91 | -0,10 | 4,19 | 0,62 | 6,31 | 0,06 | 2,61 | -1,29 | 3,52 | 1,04 | 0,15 | 0,25 | 6,94 | -0,36 | 2,99 | 0,43 | 0,04 | -0,70 | 3,57 | |
| Junio | -0,81 | -1,36 | -1,19 | 3,78 | 1,17 | 8,85 | 0,60 | 2,03 | -0,29 | 2,60 | 0,89 | 1,34 | 1,06 | 7,13 | -1,01 | 0,87 | 0,47 | 1,54 | -0,32 | 2,76 | |
| Julio | -0,18 | -2,00 | -0,40 | 3,56 | 0,45 | 9,78 | 0,17 | 1,74 | -0,50 | 1,91 | 0,85 | 2,71 | 0,77 | 7,05 | 0,33 | 0,43 | 0,90 | 2,12 | 1,81 | 3,68 | |
| Agosto | 0,08 | -1,08 | -0,12 | 3,36 | -0,18 | 9,71 | -0,47 | 1,45 | 0,16 | 2,55 | -0,12 | 2,42 | 0,65 | 7,87 | -0,66 | -0,87 | 0,33 | 3,13 | 0,30 | 3,65 | |
| Setiembre | 0,88 | -0,29 | 1,42 | 3,91 | 0,01 | 8,19 | -0,18 | 1,26 | -0,05 | 2,69 | 1,20 | 3,69 | 0,85 | 7,50 | -0,44 | -2,13 | -0,35 | 3,22 | 0,37 | 4,39 | |
| Octubre | 1,66 | 1,32 | 0,16 | 2,38 | -0,20 | 7,80 | 0,23 | 1,69 | 0,04 | 2,49 | 0,28 | 3,94 | 0,67 | 7,93 | 0,32 | -2,47 | -0,73 | 2,14 | 0,38 | 5,56 | |
| Noviembre | -1,18 | 1,67 | 0,24 | 3,85 | 0,50 | 8,08 | -0,02 | 1,16 | -0,85 | 1,65 | -0,52 | 4,29 | -0,07 | 8,41 | -0,49 | -2,88 | -0,06 | 2,58 | 0,69 | 6,35 | |
| Diciembre | -0,07 | 1,96 | 1,20 | 5,16 | -0,05 | 6,75 | 0,65 | 1,87 | -0,16 | 0,83 | 0,59 | 5,07 | 0,31 | 8,11 | 0,66 | -2,54 | 0,09 | 2,00 | 0,51 | 6,79 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | | -1,27 | | 4,22 | | 7,48 | | 2,29 | | 2,87 | | 1,54 | | 7,44 | | 1,04 | | 1,07 | | 4,12 | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 24
ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
 (Variaciones porcentuales)

| | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | |
|-----------------------|---------|--------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|-------------|---------|--------------|---------|-------------|---------|-------------|--|
| | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | Mensual | 12 meses | |
| Enero | -0,18 | -2,47 | -0,16 | 1,69 | 0,55 | 2,73 | 0,36 | 4,69 | 0,49 | 3,73 | -0,34 | 0,50 | 0,28 | 5,89 | -1,51 | 6,85 | 0,82 | -2,81 | 0,97 | 4,73 | |
| Febrero | -0,44 | -3,13 | 0,44 | 2,59 | 1,27 | 3,58 | -0,35 | 3,01 | -0,19 | 3,90 | -0,48 | 0,20 | 1,12 | 7,59 | -1,55 | 4,03 | 0,07 | -1,22 | 0,64 | 5,33 | |
| Marzo | 0,12 | -3,07 | 0,83 | 3,31 | 0,99 | 3,75 | 0,33 | 2,34 | 0,38 | 3,95 | 0,41 | 0,24 | 0,82 | 8,03 | -0,50 | 2,67 | 0,26 | -0,47 | 0,67 | 5,75 | |
| Abril | 0,67 | -2,31 | -0,21 | 2,41 | 0,60 | 4,60 | 0,12 | 1,85 | 0,43 | 4,27 | 0,30 | 0,12 | 0,29 | 8,01 | -0,70 | 1,66 | 0,24 | 0,48 | 1,11 | 6,67 | |
| Mayo | 0,01 | -2,35 | -0,14 | 2,25 | 0,65 | 5,42 | 0,25 | 1,44 | -0,21 | 3,79 | 0,88 | 1,21 | 1,19 | 8,34 | -0,68 | -0,22 | 0,81 | 1,98 | 0,30 | 6,14 | |
| Junio | -0,03 | -2,27 | -0,30 | 1,96 | 0,63 | 6,41 | 0,21 | 1,03 | 0,13 | 3,71 | 1,26 | 2,35 | 1,69 | 8,81 | -0,38 | -2,25 | 0,11 | 2,48 | 0,31 | 6,35 | |
| Julio | 0,58 | -1,06 | -0,29 | 1,08 | 0,21 | 6,94 | 0,04 | 0,85 | -0,09 | 3,57 | 0,75 | 3,22 | 1,09 | 9,17 | 0,05 | -3,26 | 0,01 | 2,44 | 0,32 | 6,68 | |
| Agosto | 0,19 | -0,52 | 0,16 | 1,05 | -0,18 | 6,58 | 0,46 | 1,51 | 0,20 | 3,29 | 0,65 | 3,68 | 1,39 | 9,98 | -0,42 | -4,99 | 0,37 | 3,25 | 0,44 | 6,76 | |
| Setiembre | 0,92 | 0,19 | 0,67 | 0,80 | 0,10 | 5,97 | 0,74 | 2,15 | 0,15 | 2,69 | 0,63 | 4,17 | 1,23 | 10,65 | -0,06 | -6,21 | 0,22 | 3,54 | 0,67 | 7,24 | |
| Octubre | 0,52 | 1,33 | 0,17 | 0,45 | -0,02 | 5,77 | 0,55 | 2,74 | 0,06 | 2,19 | 0,11 | 4,23 | 0,31 | 10,87 | 0,16 | -6,35 | 0,16 | 3,54 | 0,21 | 7,30 | |
| Noviembre | -0,27 | 1,61 | 0,19 | 0,91 | 0,35 | 5,94 | -0,05 | 2,33 | -0,20 | 2,04 | 0,22 | 4,67 | -0,13 | 10,47 | -0,07 | -6,29 | 0,89 | 4,53 | 0,42 | 6,79 | |
| Diciembre | -0,43 | 1,67 | 0,65 | 2,00 | -0,35 | 4,89 | 0,88 | 3,60 | 0,19 | 1,33 | 0,73 | 5,24 | -0,81 | 8,79 | 0,50 | -5,05 | 0,53 | 4,57 | 0,03 | 6,26 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio anual | | -1,05 | | 1,70 | | 5,21 | | 2,29 | | 3,19 | | 2,49 | | 8,91 | | -1,76 | | 1,83 | | 6,34 | |

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 25
VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL^{1/}
 (Porcentaje)

| | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | |
|-----------------------|------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|--|
| | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | |
| Enero | 0,7 | -1,8 | 0,6 | 1,0 | -0,1 | -0,8 | -0,4 | -5,7 | -0,9 | 3,8 | -0,4 | -5,9 | -1,0 | -7,6 | 1,2 | 6,8 | -0,7 | -9,3 | -1,0 | -2,4 | |
| Febrero | 0,5 | -1,5 | -0,3 | 0,2 | 0,5 | 0,0 | -0,3 | -6,4 | -3,1 | 0,9 | -0,1 | -3,0 | -1,5 | -8,9 | 2,7 | 11,4 | -0,1 | -11,8 | -0,6 | -2,9 | |
| Marzo | -0,6 | -1,8 | -0,1 | 0,7 | -0,5 | -0,4 | 0,0 | -5,9 | 1,5 | 2,5 | -0,1 | -4,6 | -3,2 | -11,7 | -1,9 | 12,9 | -0,5 | -10,6 | 0,3 | -2,1 | |
| Abril | -0,5 | -3,4 | -0,4 | 0,7 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -6,1 | -0,2 | 2,3 | -0,2 | -4,6 | -2,2 | -13,5 | -2,8 | 12,2 | 0,0 | -7,9 | 1,3 | -0,9 | |
| Mayo | 0,4 | -4,1 | 0,5 | 0,9 | 0,5 | 0,2 | -0,1 | -6,7 | -1,6 | 0,7 | -0,3 | -3,4 | 2,0 | -11,4 | -3,0 | 6,7 | 0,2 | -5,0 | -1,4 | -2,5 | |
| Junio | 0,9 | -1,4 | -0,1 | -0,1 | -0,3 | 0,0 | -0,1 | -6,5 | -0,5 | 0,3 | 0,1 | -2,9 | 3,1 | -8,8 | -0,1 | 3,4 | -0,3 | -5,1 | -0,4 | -2,6 | |
| Julio | 1,5 | 0,8 | -0,2 | -1,8 | -1,0 | -0,9 | 0,0 | -5,5 | -0,6 | -0,3 | -0,3 | -2,5 | -1,5 | -9,9 | 0,7 | 5,8 | -0,5 | -6,3 | -0,8 | -2,9 | |
| Agosto | 1,0 | 2,2 | 0,3 | -2,5 | -1,3 | -2,4 | 0,2 | -4,1 | -0,3 | -0,7 | -0,1 | -2,4 | 1,6 | -8,4 | -2,1 | 2,0 | -0,7 | -5,0 | -0,1 | -2,2 | |
| Setiembre | 1,4 | 3,7 | 0,0 | -3,8 | -1,1 | -3,5 | 1,6 | -1,5 | 0,4 | -1,8 | -0,7 | -3,4 | 2,5 | -5,4 | -1,4 | -1,9 | -0,4 | -4,1 | 0,2 | -1,7 | |
| Octubre | -0,1 | 4,5 | -0,1 | -3,8 | -1,1 | -4,5 | 2,2 | 1,8 | -0,3 | -4,3 | -3,7 | -6,7 | 3,7 | 1,9 | -1,3 | -6,6 | 0,0 | -2,8 | -0,4 | -2,1 | |
| Noviembre | -0,9 | 4,2 | 0,0 | -3,0 | -0,3 | -4,8 | -0,1 | 2,0 | -0,5 | -4,6 | -0,6 | -6,9 | 0,5 | 3,0 | 0,5 | -6,7 | 0,5 | -2,8 | -1,0 | -3,6 | |
| Diciembre | -1,9 | 2,3 | -0,2 | -1,2 | -0,9 | -5,5 | 1,4 | 4,4 | -0,5 | -6,4 | -0,7 | -7,0 | 0,7 | 4,5 | -0,3 | -7,6 | 0,4 | -2,2 | -0,3 | -4,2 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | 0,3 | | -1,1 | | -1,9 | | -3,4 | | -0,7 | | -4,4 | | -6,5 | | 2,9 | | -6,2 | | -2,5 | | |

1/ Corresponde al tipo de cambio venta bancario.
 Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 26
VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL
 (Porcentaje)

| | 2002 | | 2003 | | 2004 | | 2005 | | 2006 | | 2007 | | 2008 | | 2009 | | 2010 | | 2011 | | |
|-----------------------|-------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|-------------|----------|------------|----------|--|
| | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | Men. | 12 meses | |
| Enero | 0,3 | -3,5 | 1,0 | 1,5 | 1,1 | 6,6 | -0,4 | -3,4 | -0,3 | 5,2 | -1,0 | -2,7 | 0,2 | 0,0 | 1,4 | -3,6 | -1,5 | -2,3 | -0,2 | 0,4 | |
| Febrero | -0,5 | -3,5 | -0,3 | 1,7 | -1,0 | 5,9 | 0,4 | -2,1 | -3,5 | 1,2 | 0,4 | 1,2 | -0,9 | -1,3 | 1,4 | -1,4 | -1,6 | -5,2 | 0,0 | 2,1 | |
| Marzo | -0,9 | -2,8 | -0,6 | 2,0 | -1,3 | 5,0 | -0,3 | -1,1 | 1,1 | 2,7 | 0,3 | 0,4 | -1,9 | -3,4 | -2,8 | -2,3 | -0,1 | -2,5 | 0,8 | 3,0 | |
| Abril | -0,2 | -4,2 | 0,8 | 3,1 | 0,4 | 4,6 | 0,0 | -1,6 | 0,5 | 3,2 | 1,0 | 0,9 | -1,4 | -5,8 | -0,6 | -1,5 | 0,5 | -1,4 | 2,5 | 5,0 | |
| Mayo | 0,1 | -4,5 | 2,3 | 5,3 | -1,3 | 1,0 | -0,7 | -1,0 | -0,1 | 3,9 | -0,2 | 0,8 | 1,3 | -4,4 | -1,0 | -3,7 | -2,3 | -2,8 | -1,3 | 6,1 | |
| Junio | 1,5 | -1,0 | 1,0 | 4,8 | 0,3 | 0,3 | -0,7 | -2,0 | -1,0 | 3,6 | 0,6 | 2,4 | 3,6 | -1,6 | 2,2 | -5,0 | -0,6 | -5,4 | 0,5 | 7,2 | |
| Julio | 2,3 | 2,3 | -0,3 | 2,2 | -0,1 | 0,4 | 0,4 | -1,4 | 0,3 | 3,4 | 0,9 | 3,0 | -0,8 | -3,2 | 1,4 | -2,9 | 1,3 | -5,4 | -0,4 | 5,3 | |
| Agosto | 0,0 | 1,5 | -0,5 | 1,7 | -1,3 | -0,4 | 1,7 | 1,6 | 0,3 | 2,0 | -0,6 | 2,0 | -1,2 | -3,8 | -1,0 | -2,7 | -0,2 | -4,6 | 0,0 | 5,5 | |
| Setiembre | 0,4 | 1,8 | 0,7 | 2,0 | -0,2 | -1,4 | 2,6 | 4,4 | 0,2 | -0,3 | 0,0 | 1,8 | -0,1 | -3,9 | -0,3 | -2,8 | 0,9 | -3,5 | -2,3 | 2,1 | |
| Octubre | -1,7 | 1,5 | 1,7 | 5,5 | 0,1 | -2,8 | 1,7 | 6,0 | -0,5 | -2,5 | -2,3 | 0,1 | -1,9 | -3,6 | -0,2 | -1,1 | 2,5 | -0,9 | -1,6 | -2,0 | |
| Noviembre | 1,1 | 2,5 | 0,2 | 4,6 | 1,4 | -1,7 | -0,6 | 3,9 | 0,7 | -1,2 | 1,0 | 0,4 | -2,1 | -6,6 | 1,3 | 2,4 | 0,4 | -1,8 | -1,5 | -3,9 | |
| Diciembre | -1,5 | 0,8 | 0,3 | 6,5 | 0,0 | -2,0 | 1,1 | 5,0 | 0,3 | -2,0 | -1,3 | -1,2 | 0,7 | -4,7 | -1,1 | 0,6 | -0,2 | -0,9 | -1,6 | -5,2 | |
| Nota: | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Promedio Anual | -0,8 | | 3,4 | | 1,2 | | 0,7 | | 1,5 | | 0,7 | | -3,5 | | -2,0 | | -3,1 | | 2,1 | | |

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 27
TIPO DE CAMBIO
(S/. por US\$)

| | Promedio del periodo | | | | Fin de periodo | | | |
|-------------|------------------------|-------|------------------------|-------|------------------------|-------|------------------------|-------|
| | Bancario ^{1/} | | Paralelo ^{2/} | | Bancario ^{1/} | | Paralelo ^{2/} | |
| | Compra | Venta | Compra | Venta | Compra | Venta | Compra | Venta |
| 2002 | 3,52 | 3,51 | 3,52 | 3,52 | 3,51 | 3,52 | 3,52 | 3,52 |
| 2003 | 3,48 | 3,48 | 3,47 | 3,48 | 3,46 | 3,46 | 3,47 | 3,48 |
| 2004 | 3,41 | 3,41 | 3,41 | 3,41 | 3,28 | 3,28 | 3,28 | 3,28 |
| 2005 | 3,29 | 3,30 | 3,29 | 3,29 | 3,43 | 3,43 | 3,42 | 3,43 |
| 2006 | 3,27 | 3,27 | 3,27 | 3,28 | 3,19 | 3,20 | 3,20 | 3,20 |
| 2007 | 3,13 | 3,13 | 3,13 | 3,13 | 3,00 | 3,00 | 2,99 | 2,99 |
| 2008 | 2,92 | 2,93 | 2,92 | 2,93 | 3,14 | 3,14 | 3,12 | 3,13 |
| 2009 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 2,89 | 2,89 | 2,88 | 2,88 |
| Enero | 3,15 | 3,15 | 3,15 | 3,16 | 3,17 | 3,17 | 3,16 | 3,17 |
| Febrero | 3,24 | 3,24 | 3,23 | 3,23 | 3,25 | 3,25 | 3,24 | 3,25 |
| Marzo | 3,17 | 3,18 | 3,18 | 3,19 | 3,16 | 3,16 | 3,15 | 3,15 |
| Abril | 3,08 | 3,09 | 3,09 | 3,09 | 2,99 | 3,00 | 2,99 | 3,01 |
| Mayo | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 3,00 | 2,99 | 2,99 |
| Junio | 2,99 | 2,99 | 2,98 | 2,99 | 3,01 | 3,01 | 3,00 | 3,00 |
| Julio | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 3,01 | 2,99 | 2,99 | 2,99 | 3,00 |
| Agosto | 2,95 | 2,95 | 2,96 | 2,96 | 2,95 | 2,95 | 2,95 | 2,95 |
| Septiembre | 2,91 | 2,91 | 2,91 | 2,91 | 2,88 | 2,89 | 2,88 | 2,88 |
| Octubre | 2,87 | 2,87 | 2,86 | 2,87 | 2,90 | 2,91 | 2,89 | 2,89 |
| Noviembre | 2,88 | 2,89 | 2,88 | 2,88 | 2,88 | 2,88 | 2,88 | 2,88 |
| Diciembre | 2,88 | 2,88 | 2,87 | 2,88 | 2,89 | 2,89 | 2,88 | 2,88 |
| 2010 | 2,82 | 2,83 | 2,82 | 2,83 | 2,81 | 2,81 | 2,81 | 2,81 |
| Enero | 2,86 | 2,86 | 2,86 | 2,86 | 2,86 | 2,86 | 2,85 | 2,86 |
| Febrero | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,85 | 2,84 | 2,85 |
| Marzo | 2,84 | 2,84 | 2,83 | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,83 | 2,83 |
| Abril | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,85 | 2,85 | 2,84 | 2,84 |
| Mayo | 2,84 | 2,85 | 2,84 | 2,85 | 2,84 | 2,85 | 2,84 | 2,85 |
| Junio | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,84 | 2,83 | 2,83 | 2,82 | 2,83 |
| Julio | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 |
| Agosto | 2,80 | 2,80 | 2,80 | 2,81 | 2,80 | 2,80 | 2,79 | 2,80 |
| Septiembre | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 |
| Octubre | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,80 | 2,80 | 2,79 | 2,79 |
| Noviembre | 2,81 | 2,81 | 2,80 | 2,80 | 2,83 | 2,83 | 2,82 | 2,83 |
| Diciembre | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,81 | 2,81 | 2,81 | 2,81 |
| 2011 | 2,75 | 2,75 | 2,75 | 2,76 | 2,70 | 2,70 | 2,70 | 2,70 |
| Enero | 2,79 | 2,79 | 2,79 | 2,80 | 2,77 | 2,77 | 2,77 | 2,78 |
| Febrero | 2,77 | 2,77 | 2,77 | 2,77 | 2,77 | 2,77 | 2,77 | 2,77 |
| Marzo | 2,78 | 2,78 | 2,77 | 2,78 | 2,80 | 2,80 | 2,80 | 2,80 |
| Abril | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,82 | 2,83 | 2,83 | 2,83 |
| Mayo | 2,77 | 2,78 | 2,79 | 2,79 | 2,77 | 2,77 | 2,77 | 2,77 |
| Junio | 2,76 | 2,76 | 2,77 | 2,77 | 2,75 | 2,75 | 2,76 | 2,76 |
| Julio | 2,74 | 2,74 | 2,74 | 2,75 | 2,74 | 2,74 | 2,74 | 2,74 |
| Agosto | 2,74 | 2,74 | 2,73 | 2,74 | 2,73 | 2,73 | 2,73 | 2,73 |
| Septiembre | 2,74 | 2,74 | 2,74 | 2,74 | 2,74 | 2,74 | 2,76 | 2,77 |
| Octubre | 2,73 | 2,73 | 2,74 | 2,74 | 2,71 | 2,71 | 2,72 | 2,72 |
| Noviembre | 2,70 | 2,71 | 2,70 | 2,71 | 2,70 | 2,70 | 2,70 | 2,70 |
| Diciembre | 2,70 | 2,70 | 2,69 | 2,70 | 2,70 | 2,70 | 2,70 | 2,70 |

1/ Corresponde a la cotización del mercado libre publicada por la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

2/ Corresponde a la cotización publicada por Reuters.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y Reuters.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 28
TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL Y MULTILATERAL
(Datos promedio del período)

| | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US\$) | | | INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS | | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ^{1/} | | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA) | | | INFLACIÓN EXTERNA | | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL ^{2/} | | |
|-------------|---|-------|----------|-----------------------------|-------|----------|---|-------|----------|--|-------|----------|-------------------|-------|----------|--|-------|----------|
| | Base: 2009 = 100 | | | Base: 2009 = 100 | | | Base: 2009 = 100 | | | Base: 2009 = 100 | | | Base: 2009 = 100 | | | Base: 2009 = 100 | | |
| | Compra | Venta | Promedio | Compra | Venta | Promedio | Compra | Venta | Promedio | Compra | Venta | Promedio | Compra | Venta | Promedio | Compra | Venta | Promedio |
| 2002 | 116,8 | 116,8 | 116,8 | 83,8 | 119,2 | 119,2 | 119,2 | 119,2 | 99,3 | 81,2 | 99,3 | 119,2 | 99,3 | 81,2 | 99,3 | 119,2 | 99,3 | 81,2 |
| 2003 | 115,5 | 115,5 | 115,5 | 85,7 | 117,9 | 117,9 | 117,9 | 117,9 | 101,5 | 84,0 | 101,5 | 117,9 | 101,5 | 84,0 | 101,5 | 117,9 | 101,5 | 84,0 |
| 2004 | 113,3 | 113,3 | 113,3 | 88,0 | 114,6 | 114,6 | 114,6 | 114,6 | 103,4 | 86,5 | 103,4 | 114,6 | 103,4 | 86,5 | 103,4 | 114,6 | 103,4 | 86,5 |
| 2005 | 109,4 | 109,4 | 109,4 | 91,0 | 112,6 | 112,6 | 112,6 | 112,6 | 102,7 | 89,1 | 102,7 | 112,6 | 102,7 | 89,1 | 102,7 | 112,6 | 102,7 | 89,1 |
| 2006 | 108,7 | 108,7 | 108,7 | 94,0 | 113,2 | 113,2 | 113,2 | 113,2 | 103,7 | 91,4 | 103,7 | 113,2 | 103,7 | 91,4 | 103,7 | 113,2 | 103,7 | 91,4 |
| 2007 | 103,9 | 103,9 | 103,9 | 96,6 | 109,3 | 109,3 | 109,3 | 109,3 | 102,9 | 94,4 | 102,9 | 109,3 | 102,9 | 94,4 | 102,9 | 109,3 | 102,9 | 94,4 |
| 2008 | 97,1 | 97,1 | 97,1 | 100,4 | 100,3 | 100,3 | 100,3 | 100,3 | 100,2 | 98,9 | 100,2 | 100,3 | 100,2 | 98,9 | 100,2 | 100,3 | 100,2 | 98,9 |
| 2009 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Enero | 104,6 | 104,6 | 104,6 | 98,4 | 103,0 | 103,0 | 103,0 | 103,0 | 101,7 | 99,0 | 101,7 | 103,0 | 101,7 | 99,0 | 101,7 | 103,0 | 101,7 | 99,0 |
| Febrero | 107,5 | 107,5 | 107,5 | 98,9 | 106,4 | 106,4 | 106,4 | 106,4 | 102,9 | 99,2 | 102,9 | 106,4 | 102,9 | 99,2 | 102,9 | 106,4 | 102,9 | 99,2 |
| Marzo | 105,4 | 105,4 | 105,4 | 99,1 | 104,3 | 104,3 | 104,3 | 104,3 | 100,3 | 99,2 | 100,3 | 104,3 | 100,3 | 99,2 | 100,3 | 104,3 | 100,3 | 99,2 |
| Abril | 102,4 | 102,4 | 102,4 | 99,4 | 101,5 | 101,5 | 101,5 | 101,5 | 99,3 | 99,6 | 99,3 | 101,5 | 99,3 | 99,6 | 99,3 | 101,5 | 99,3 | 99,6 |
| Mayo | 99,4 | 99,4 | 99,4 | 99,4 | 98,9 | 98,9 | 98,9 | 98,9 | 98,6 | 99,2 | 98,6 | 98,9 | 98,6 | 99,2 | 98,6 | 98,9 | 98,6 | 99,2 |
| Junio | 99,3 | 99,3 | 99,3 | 100,5 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 99,7 | 99,9 | 99,7 | 100,0 | 99,7 | 99,9 | 99,7 | 100,0 | 99,7 | 99,9 |
| Julio | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,4 | 100,3 | 100,3 | 100,3 | 100,3 | 100,9 | 100,3 | 100,9 | 100,3 | 100,9 | 100,3 | 100,3 | 100,3 | 100,9 | 100,3 |
| Agosto | 98,0 | 98,0 | 98,0 | 100,6 | 98,7 | 98,7 | 98,7 | 98,7 | 99,6 | 100,4 | 99,6 | 98,7 | 99,6 | 100,4 | 99,6 | 98,7 | 99,6 | 100,4 |
| Setiembre | 96,6 | 96,6 | 96,6 | 100,7 | 97,5 | 97,5 | 97,5 | 97,5 | 99,0 | 100,6 | 99,0 | 97,5 | 99,0 | 100,6 | 99,0 | 97,5 | 99,0 | 100,6 |
| Octubre | 95,4 | 95,4 | 95,4 | 100,8 | 96,2 | 96,2 | 96,2 | 96,2 | 98,9 | 100,7 | 98,9 | 96,2 | 98,9 | 100,7 | 98,9 | 96,2 | 98,9 | 100,7 |
| Noviembre | 95,8 | 95,8 | 95,8 | 100,8 | 96,8 | 96,8 | 96,8 | 96,8 | 99,9 | 101,0 | 99,9 | 96,8 | 99,9 | 101,0 | 99,9 | 96,8 | 99,9 | 101,0 |
| Diciembre | 95,5 | 95,5 | 95,5 | 100,7 | 96,1 | 96,1 | 96,1 | 96,1 | 99,2 | 100,9 | 99,2 | 96,1 | 99,2 | 100,9 | 99,2 | 96,1 | 99,2 | 100,9 |
| 2010 | 93,8 | 93,8 | 93,8 | 101,6 | 93,9 | 93,9 | 93,9 | 93,9 | 95,9 | 102,6 | 95,9 | 93,9 | 95,9 | 102,6 | 95,9 | 93,9 | 95,9 | 102,6 |
| Enero | 94,9 | 94,9 | 94,9 | 101,0 | 95,4 | 95,4 | 95,4 | 95,4 | 97,6 | 101,2 | 97,6 | 95,4 | 97,6 | 101,2 | 97,6 | 95,4 | 97,6 | 101,2 |
| Febrero | 94,8 | 94,8 | 94,8 | 101,0 | 95,0 | 95,0 | 95,0 | 95,0 | 96,0 | 101,6 | 96,0 | 95,0 | 96,0 | 101,6 | 96,0 | 95,0 | 96,0 | 101,6 |
| Marzo | 94,3 | 94,3 | 94,3 | 101,4 | 94,7 | 94,7 | 94,7 | 94,7 | 96,1 | 101,6 | 96,1 | 94,7 | 96,1 | 101,6 | 96,1 | 94,7 | 96,1 | 101,6 |
| Abril | 94,3 | 94,3 | 94,3 | 101,6 | 94,8 | 94,8 | 94,8 | 94,8 | 96,1 | 102,2 | 96,1 | 94,8 | 96,1 | 102,2 | 96,1 | 94,8 | 96,1 | 102,2 |
| Mayo | 94,5 | 94,5 | 94,5 | 101,7 | 94,9 | 94,9 | 94,9 | 94,9 | 94,4 | 101,8 | 94,4 | 94,9 | 94,4 | 101,8 | 94,4 | 94,9 | 94,4 | 101,8 |
| Junio | 94,2 | 94,2 | 94,2 | 101,6 | 94,3 | 94,3 | 94,3 | 94,3 | 93,8 | 102,2 | 93,8 | 94,3 | 93,8 | 102,2 | 93,8 | 94,3 | 93,8 | 102,2 |
| Julio | 93,7 | 93,7 | 93,7 | 101,6 | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 94,9 | 102,8 | 94,9 | 93,5 | 94,9 | 102,8 | 94,9 | 93,5 | 94,9 | 102,8 |
| Agosto | 93,0 | 93,0 | 93,0 | 101,8 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 102,9 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 102,9 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 102,9 |
| Setiembre | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 101,8 | 92,4 | 92,4 | 92,4 | 92,4 | 95,4 | 103,2 | 95,4 | 92,4 | 95,4 | 103,2 | 95,4 | 92,4 | 95,4 | 103,2 |
| Octubre | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 101,9 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 97,3 | 103,5 | 97,3 | 92,7 | 97,3 | 103,5 | 97,3 | 92,7 | 97,3 | 103,5 |
| Noviembre | 93,2 | 93,2 | 93,2 | 102,0 | 93,2 | 93,2 | 93,2 | 93,2 | 97,4 | 103,9 | 97,4 | 93,2 | 97,4 | 103,9 | 97,4 | 93,2 | 97,4 | 103,9 |
| Diciembre | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 102,2 | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 97,3 | 104,0 | 97,3 | 93,5 | 97,3 | 104,0 | 97,3 | 93,5 | 97,3 | 104,0 |
| 2011 | 91,5 | 91,5 | 91,5 | 104,8 | 91,4 | 91,4 | 91,4 | 91,4 | 97,6 | 106,4 | 97,6 | 91,4 | 97,6 | 106,4 | 97,6 | 91,4 | 97,6 | 106,4 |
| Enero | 92,5 | 92,5 | 92,5 | 102,7 | 92,6 | 92,6 | 92,6 | 92,6 | 92,6 | 104,4 | 92,6 | 92,6 | 92,6 | 104,4 | 92,6 | 92,6 | 92,6 | 104,4 |
| Febrero | 92,0 | 92,0 | 92,0 | 103,2 | 92,2 | 92,2 | 92,2 | 92,2 | 97,0 | 104,9 | 97,0 | 92,2 | 97,0 | 104,9 | 97,0 | 92,2 | 97,0 | 104,9 |
| Marzo | 92,3 | 92,3 | 92,3 | 104,2 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 92,7 | 98,0 | 105,4 | 98,0 | 92,7 | 98,0 | 105,4 | 98,0 | 92,7 | 98,0 | 105,4 |
| Abril | 93,5 | 93,5 | 93,5 | 104,8 | 93,9 | 93,9 | 93,9 | 93,9 | 100,6 | 106,0 | 100,6 | 93,9 | 100,6 | 106,0 | 100,6 | 93,9 | 100,6 | 106,0 |
| Mayo | 92,1 | 92,1 | 92,1 | 105,2 | 93,0 | 93,0 | 93,0 | 93,0 | 99,4 | 105,8 | 99,4 | 93,0 | 99,4 | 105,8 | 99,4 | 93,0 | 99,4 | 105,8 |
| Junio | 91,8 | 91,8 | 91,8 | 105,3 | 92,4 | 92,4 | 92,4 | 92,4 | 99,5 | 106,3 | 99,5 | 92,4 | 99,5 | 106,3 | 99,5 | 92,4 | 99,5 | 106,3 |
| Julio | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 105,3 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 99,2 | 107,0 | 99,2 | 91,0 | 99,2 | 107,0 | 99,2 | 91,0 | 99,2 | 107,0 |
| Agosto | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 105,6 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 99,3 | 107,1 | 99,3 | 91,0 | 99,3 | 107,1 | 99,3 | 91,0 | 99,3 | 107,1 |
| Setiembre | 91,1 | 91,1 | 91,1 | 105,8 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 91,0 | 97,0 | 107,5 | 97,0 | 91,0 | 97,0 | 107,5 | 97,0 | 91,0 | 97,0 | 107,5 |
| Octubre | 90,7 | 90,7 | 90,7 | 105,5 | 90,1 | 90,1 | 90,1 | 90,1 | 95,7 | 107,6 | 95,7 | 90,1 | 95,7 | 107,6 | 95,7 | 90,1 | 95,7 | 107,6 |
| Noviembre | 89,8 | 89,8 | 89,8 | 105,5 | 88,7 | 88,7 | 88,7 | 88,7 | 94,5 | 107,7 | 94,5 | 88,7 | 94,5 | 107,7 | 94,5 | 88,7 | 94,5 | 107,7 |
| Diciembre | 89,5 | 89,5 | 89,5 | 105,2 | 88,0 | 88,0 | 88,0 | 88,0 | 93,4 | 107,6 | 93,4 | 88,0 | 93,4 | 107,6 | 93,4 | 88,0 | 93,4 | 107,6 |

1/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos.

2/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters. Elaboración: Gerencia de Estudios Económicos.



ANEXO 29
TIPO DE CAMBIO REAL
 (Variaciones Porcentuales de Datos promedio del periodo) ^{1/}

| | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL | | INFLACIÓN DE ESTADOS UNIDOS | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL ^{2/} | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/ X CANASTA) | | INFLACIÓN EXTERNA | | ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL ^{3/} | |
|-----------|----------------------------------|-------|-----------------------------|--------|---|----------|---|-------|-------------------|--------|--|----------|
| | Base: 2009 = 100 | | Base: 2009 = 100 | | Base: 2009 = 100 | | Base: 2009 = 100 | | Base: 2009 = 100 | | Base: 2009 = 100 | |
| | Compra | Venta | Promedio | Compra | Venta | Promedio | Compra | Venta | Promedio | Compra | Venta | Promedio |
| 2002 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,6 | 1,7 | 1,7 | -3,4 | 2,8 | 2,8 | 2,8 | -0,8 | |
| 2003 | -1,1 | -1,1 | -1,1 | 2,3 | -1,1 | -1,1 | 2,2 | 3,5 | 3,5 | 3,5 | 3,4 | |
| 2004 | -1,9 | -1,9 | -1,9 | 2,7 | -2,8 | -2,8 | 1,9 | 3,0 | 3,0 | 3,0 | 1,2 | |
| 2005 | -3,4 | -3,4 | -3,4 | 3,4 | -1,7 | -1,7 | -0,6 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 0,7 | |
| 2006 | -0,7 | -0,7 | -0,7 | 3,2 | 0,5 | 0,5 | 0,9 | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 1,5 | |
| 2007 | -4,4 | -4,4 | -4,4 | 2,9 | -3,4 | -3,4 | -0,7 | 3,2 | 3,2 | 3,2 | 0,7 | |
| 2008 | -6,5 | -6,5 | -6,5 | 3,8 | -8,3 | -8,3 | -2,7 | 4,8 | 4,8 | 4,8 | -3,5 | |
| 2009 | 3,0 | 2,9 | 3,0 | -0,4 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | 1,1 | 1,1 | 1,1 | -2,0 | |
| Enero | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 0,4 | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 1,4 | |
| Febrero | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 0,5 | 3,3 | 3,3 | 1,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 1,4 | |
| Marzo | -1,9 | -1,9 | -1,9 | 0,2 | -2,0 | -2,0 | -2,5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -2,8 | |
| Abril | -2,8 | -2,8 | -2,8 | 0,2 | -2,6 | -2,6 | -1,0 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -0,6 | |
| Mayo | -2,9 | -2,9 | -2,9 | 0,3 | -2,6 | -2,6 | -0,7 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -1,0 | |
| Junio | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 1,2 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 2,2 | |
| Julio | 0,7 | 0,7 | 0,7 | -0,2 | 0,4 | 0,4 | 1,2 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 1,4 | |
| Agosto | -2,1 | -2,1 | -2,1 | 0,2 | -1,6 | -1,6 | -1,3 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -1,0 | |
| Setiembre | -1,4 | -1,4 | -1,4 | 0,1 | -1,2 | -1,2 | -0,6 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | -0,3 | |
| Octubre | -1,3 | -1,3 | -1,3 | 0,1 | -1,3 | -1,3 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,2 | |
| Noviembre | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,1 | 0,6 | 0,6 | 0,9 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,3 | |
| Diciembre | -0,2 | -0,2 | -0,2 | 0,2 | -0,7 | -0,7 | -0,7 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -1,1 | |
| 2010 | -6,2 | -6,2 | -6,2 | 1,6 | -6,1 | -6,1 | -4,1 | 2,6 | 2,6 | 2,6 | -3,1 | |
| Enero | -0,7 | -0,7 | -0,7 | 0,3 | -0,7 | -0,7 | -1,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -1,5 | |
| Febrero | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | -0,4 | -0,4 | -1,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -1,6 | |
| Marzo | -0,5 | -0,5 | -0,5 | 0,4 | -0,4 | -0,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | |
| Abril | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | |
| Mayo | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -1,8 | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -2,3 | |
| Junio | -0,3 | -0,3 | -0,3 | 0,0 | -0,6 | -0,6 | -0,6 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | -0,6 | |
| Julio | -0,5 | -0,5 | -0,5 | 0,0 | -0,9 | -0,9 | 1,1 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 1,3 | |
| Agosto | -0,7 | -0,7 | -0,7 | 0,1 | -0,9 | -0,9 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,2 | |
| Setiembre | -0,4 | -0,4 | -0,4 | 0,1 | -0,3 | -0,3 | 0,6 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,9 | |
| Octubre | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 2,0 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 2,5 | |
| Noviembre | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | |
| Diciembre | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,2 | 0,3 | 0,3 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | |
| 2011 | -2,5 | -2,5 | -2,5 | 3,2 | -2,7 | -2,7 | 1,7 | 3,8 | 3,8 | 3,8 | 2,1 | |
| Enero | -1,0 | -1,0 | -1,0 | 0,5 | -0,9 | -0,9 | -0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -0,2 | |
| Febrero | -0,6 | -0,6 | -0,6 | 0,5 | -0,5 | -0,5 | -0,1 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,0 | |
| Marzo | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 1,0 | 0,6 | 0,6 | 1,1 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,8 | |
| Abril | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 0,6 | 1,3 | 1,3 | 2,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 2,5 | |
| Mayo | -1,4 | -1,4 | -1,4 | 0,5 | -1,0 | -1,0 | -1,2 | -0,2 | -0,2 | -0,2 | -1,3 | |
| Junio | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,1 | -0,6 | -0,6 | 0,1 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | |
| Julio | -0,8 | -0,8 | -0,8 | 0,1 | -1,5 | -1,5 | -0,3 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | -0,4 | |
| Agosto | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,3 | -0,1 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | |
| Setiembre | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0 | -2,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | -2,3 | |
| Octubre | -0,4 | -0,4 | -0,4 | -0,1 | -1,0 | -1,0 | -1,4 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -1,6 | |
| Noviembre | -1,0 | -1,0 | -1,0 | -0,2 | -1,5 | -1,5 | -1,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -1,5 | |
| Diciembre | -0,3 | -0,3 | -0,3 | -0,2 | -0,8 | -0,8 | -1,2 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | -1,6 | |

1/ Para datos mensuales, la variación es respecto al mes anterior.
 2/ Considera el índice de precios de los Estados Unidos.
 3/ Considera el índice de precios de los 20 principales socios comerciales.
 Fuente : Superintendencia de Banca, Seguros y AFP, Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional, Instituto Nacional de Estadística e Informática y Reuters.
 Elaboración : Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 30
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS ^{1/}
 Nuevos Soles por unidad monetaria
 (Datos promedio del periodo)

| | Dólar (US\$) | Euro (E) | Yen (¥) | Real Brasileño (R) | Libra Esterlina (£) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | Peso Argentino (\$) | Dólar Canadiense (Can\$) | Canasta ^{2/} |
|-------------|-----------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| 2002 | 3,52 | 3,32 | 0,028 | 1,24 | 5,28 | 0,005 | 0,36 | 1,25 | 2,24 | 0,58 |
| 2003 | 3,48 | 3,93 | 0,030 | 1,14 | 5,68 | 0,005 | 0,32 | 1,20 | 2,49 | 0,59 |
| 2004 | 3,41 | 4,24 | 0,032 | 1,17 | 6,25 | 0,006 | 0,30 | 1,17 | 2,63 | 0,60 |
| 2005 | 3,30 | 4,10 | 0,030 | 1,36 | 6,00 | 0,006 | 0,30 | 1,14 | 2,72 | 0,60 |
| 2006 | 3,27 | 4,11 | 0,028 | 1,51 | 6,03 | 0,006 | 0,30 | 1,07 | 2,89 | 0,61 |
| 2007 | 3,13 | 4,28 | 0,027 | 1,61 | 6,26 | 0,006 | 0,29 | 1,01 | 2,92 | 0,60 |
| 2008 | 2,92 | 4,29 | 0,028 | 1,62 | 5,42 | 0,006 | 0,26 | 0,93 | 2,75 | 0,59 |
| 2009 | 3,01 | 4,19 | 0,032 | 1,52 | 4,70 | 0,005 | 0,22 | 0,81 | 2,64 | 0,58 |
| 2010 | 2,83 | 3,75 | 0,032 | 1,61 | 4,37 | 0,006 | 0,22 | 0,73 | 2,74 | 0,56 |
| 2011 | 2,75 | 3,83 | 0,035 | 1,65 | 4,41 | 0,006 | 0,22 | 0,67 | 2,79 | 0,57 |

1/ Se calcula a partir de los tipos de cambio promedio compra - venta de las diferentes monedas respecto al dólar estadounidense.

2/ Comprende la canasta de monedas con los 20 principales socios comerciales del Perú.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional y Reuters.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



| TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL DÓLAR NORTEAMERICANO Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES <small>(Datos promedio del período)</small> | | | | | | | | | | |
|---|-------------|------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------|------------------------------|------------------------------|
| | ANEXO 31 | | | | | | | | | |
| | Euro (€) | Yen (¥) | Real Brasileño (R) | Libra Esterlina (£) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | Peso Argentino (\$) | DEG 1/ | Libor US\$ 3 Meses (%) | Libor Euro 3 Meses (%) |
| 2002 | 1,063 | 125,388 | 2,9208 | 0,667 | 688,94 | 9,6560 | 3,0633 | 1,295 | 1,791 | 3,317 |
| 2003 | 0,886 | 115,934 | 3,0771 | 0,612 | 691,43 | 10,7890 | 2,9006 | 1,400 | 1,216 | 2,332 |
| 2004 | 0,805 | 108,193 | 2,9251 | 0,546 | 609,37 | 11,2860 | 2,9233 | 1,481 | 1,619 | 2,105 |
| 2005 | 0,804 | 110,218 | 2,4344 | 0,550 | 560,09 | 10,8979 | 2,9037 | 1,475 | 3,558 | 2,185 |
| 2006 | 0,797 | 116,299 | 2,1753 | 0,543 | 530,29 | 10,8992 | 3,0543 | 1,472 | 5,194 | 3,080 |
| 2007 | 0,731 | 117,754 | 1,9471 | 0,500 | 522,46 | 10,9282 | 3,0956 | 1,530 | 5,296 | 4,277 |
| 2008 | 0,683 | 103,360 | 1,8338 | 0,544 | 522,46 | 11,1297 | 3,1442 | 1,579 | 2,910 | 4,631 |
| 2009 | 0,720 | 93,570 | 1,9970 | 0,642 | 560,86 | 13,5135 | 3,7101 | 1,535 | 0,693 | 1,211 |
| 2010 | 0,755 | 87,780 | 1,7592 | 0,647 | 510,25 | 12,6360 | 3,8963 | 1,526 | 0,343 | 0,751 |
| 2011 | 0,719 | 79,807 | 1,6728 | 0,624 | 483,67 | 12,4233 | 4,1101 | 1,579 | 0,337 | 1,336 |

1/ Derecho Especial de Giro. Dólares por DEG.
Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional y Reuters.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 32
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS^{1/}
 Nuevos Soles por unidad monetaria
 (Datos fin de período)

| | Dólar (US\$) | Euro (€) | Yen (¥) | Real Brasileño (R) | Libra Esterlina (£) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | Peso Argentino (\$) | Dólar Canadiense (Can\$) | Canasta ^{2/} |
|-------------|-----------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------------------------|--------------------------|
| 2002 | 3,51 | 3,59 | 0,029 | 0,97 | 5,58 | 0,005 | 0,34 | 1,00 | 2,25 | 0,58 |
| 2003 | 3,47 | 4,27 | 0,032 | 1,19 | 6,09 | 0,006 | 0,31 | 1,17 | 2,64 | 0,61 |
| 2004 | 3,28 | 4,40 | 0,032 | 1,21 | 6,33 | 0,006 | 0,29 | 1,11 | 2,70 | 0,60 |
| 2005 | 3,42 | 4,06 | 0,029 | 1,50 | 5,98 | 0,007 | 0,32 | 1,13 | 2,95 | 0,62 |
| 2006 | 3,21 | 4,24 | 0,027 | 1,49 | 6,29 | 0,006 | 0,30 | 1,05 | 2,78 | 0,60 |
| 2007 | 2,98 | 4,35 | 0,027 | 1,67 | 6,03 | 0,006 | 0,27 | 0,96 | 2,97 | 0,59 |
| 2008 | 3,11 | 4,24 | 0,034 | 1,30 | 4,63 | 0,005 | 0,23 | 0,91 | 2,52 | 0,59 |
| 2009 | 2,88 | 4,20 | 0,032 | 1,65 | 4,67 | 0,006 | 0,22 | 0,76 | 2,73 | 0,58 |
| 2010 | 2,82 | 3,72 | 0,034 | 1,66 | 4,39 | 0,006 | 0,23 | 0,71 | 2,79 | 0,57 |
| 2011 | 2,70 | 3,55 | 0,035 | 1,47 | 4,21 | 0,005 | 0,20 | 0,63 | 2,63 | 0,55 |

1/ Se calcula a partir de los tipos de cambio promedio compra - venta de las diferentes monedas respecto al dólar estadounidense.

2/ Comprende la canasta de monedas con los 20 principales socios comerciales del Perú.

Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional y Reuters.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 33
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL DÓLAR NORTEAMERICANO Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
 (Datos fin del período)

| | Euro (€) | Yen (¥) | Real Brasileño (R) | Libra Esterlina (£) | Peso Chileno (\$) | Peso Mexicano (\$) | Peso Argentino (\$) | DEG 1/ | Libor US\$ 3 Meses (%) | Libor Euro 3 Meses (%) |
|-------------|-------------|------------|-----------------------|------------------------|----------------------|-----------------------|------------------------|-----------|------------------------------|------------------------------|
| 2002 | 0,952 | 118,770 | 3,5400 | 0,621 | 720,25 | 10,3700 | 3,3650 | 1,3595 | 1,380 | 2,861 |
| 2003 | 0,795 | 107,350 | 2,8915 | 0,560 | 593,13 | 11,2300 | 2,9550 | 1,4860 | 1,152 | 2,123 |
| 2004 | 0,738 | 102,465 | 2,6560 | 0,521 | 555,75 | 11,1350 | 2,9725 | 1,5530 | 2,564 | 2,154 |
| 2005 | 0,844 | 117,960 | 2,3383 | 0,581 | 514,30 | 10,6285 | 3,0475 | 1,4293 | 4,536 | 2,487 |
| 2006 | 0,758 | 119,020 | 2,1365 | 0,510 | 532,35 | 10,8028 | 3,0888 | 1,5044 | 5,360 | 3,723 |
| 2007 | 0,685 | 111,355 | 1,7800 | 0,504 | 497,95 | 10,9088 | 3,1713 | 1,5785 | 4,703 | 4,679 |
| 2008 | 0,715 | 90,610 | 2,3145 | 0,684 | 638,00 | 13,6663 | 3,4750 | 1,5478 | 1,425 | 2,894 |
| 2009 | 0,698 | 92,915 | 1,7430 | 0,619 | 507,45 | 13,0636 | 3,8575 | 1,5677 | 0,251 | 0,655 |
| 2010 | 0,747 | 81,175 | 1,6596 | 0,641 | 468,00 | 12,3575 | 3,9700 | 1,5400 | 0,303 | 0,939 |
| 2011 | 0,772 | 76,960 | 1,8632 | 0,644 | 519,50 | 13,9547 | 4,3030 | 1,5353 | 0,581 | 1,292 |

1/ Derecho Especial de Giro. Dólares por DEG.
 Fuente: Estadísticas Financieras Internacionales del Fondo Monetario Internacional y Reuters.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 34
BALANZA DE PAGOS
(Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|--------------|----------------|----------------|
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | - 1 094 | - 930 | 60 | 1 159 | 2 912 | 1 521 | - 5 285 | - 723 | - 3 782 | - 3 341 |
| 1. Balanza comercial | 321 | 886 | 3 004 | 5 286 | 8 986 | 8 503 | 2 569 | 5 951 | 6 750 | 9 302 |
| a. Exportaciones FOB | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 28 094 | 31 018 | 26 962 | 35 565 | 46 268 |
| b. Importaciones FOB | - 7 393 | - 8 205 | - 9 805 | - 12 082 | - 14 844 | - 19 591 | - 28 449 | - 21 011 | - 28 815 | - 36 967 |
| 2. Servicios | - 994 | - 900 | - 732 | - 834 | - 737 | - 1 192 | - 2 056 | - 1 176 | - 2 345 | - 2 132 |
| a. Exportaciones | 1 455 | 1 716 | 1 993 | 2 289 | 2 660 | 3 152 | 3 649 | 3 636 | 3 693 | 4 364 |
| b. Importaciones | - 2 449 | - 2 616 | - 2 725 | - 3 123 | - 3 397 | - 4 344 | - 5 704 | - 4 812 | - 6 038 | - 6 497 |
| 3. Renta de factores | - 1 440 | - 2 125 | - 3 645 | - 5 065 | - 7 522 | - 8 299 | - 8 742 | - 8 385 | - 11 212 | - 13 710 |
| a. Privado | - 751 | - 1 301 | - 2 758 | - 4 238 | - 6 870 | - 7 895 | - 8 746 | - 8 450 | - 10 982 | - 13 173 |
| b. Público | - 690 | - 825 | - 888 | - 827 | - 652 | - 403 | 4 | 65 | - 230 | - 537 |
| 4. Transferencias corrientes | 1 019 | 1 209 | 1 433 | 1 772 | 2 185 | 2 508 | 2 943 | 2 887 | 3 026 | 3 200 |
| del cual: Remesas del exterior | 705 | 869 | 1 133 | 1 440 | 1 837 | 2 131 | 2 444 | 2 409 | 2 534 | 2 697 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 2 055 | 636 | 2 091 | 1 73 | 331 | 8 590 | 8 510 | 2 406 | 13 606 | 9 161 |
| 1. Sector privado | 2 369 | 301 | 983 | 896 | 2 495 | 8 154 | 9 569 | 4 200 | 11 396 | 9 620 |
| a. Activos | 522 | - 833 | - 258 | - 868 | - 1 327 | - 1 052 | - 535 | - 3 586 | - 1 375 | - 1 298 |
| b. Pasivos | 1 848 | 1 134 | 1 240 | 1 764 | 3 822 | 9 207 | 10 104 | 7 786 | 12 771 | 10 918 |
| 2. Sector público | 480 | 187 | 879 | - 486 | - 935 | - 1 629 | - 1 621 | 291 | 2 468 | 848 |
| a. Activos | - 3 | - 303 | - 159 | - 378 | - 125 | - 166 | 65 | - 320 | - 37 | - 273 |
| b. Pasivos ^{2/} | 483 | 490 | 1 037 | - 108 | - 811 | - 1 464 | - 1 686 | 610 | 2 505 | 1 121 |
| 3. Capitales de corto plazo | - 794 | 147 | 230 | - 236 | - 1 229 | 2 065 | 562 | - 2 085 | - 258 | - 1 307 |
| a. Activos | - 155 | 204 | - 8 | - 671 | - 927 | - 1 046 | 416 | - 601 | - 1 844 | - 1 319 |
| b. Pasivos | - 639 | - 56 | 238 | 435 | - 302 | 3 111 | 146 | - 1 484 | 1 587 | 12 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | 14 | 64 | 26 | 100 | 27 | 67 | 57 | 36 | 19 | 33 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | - 142 | 707 | 174 | 196 | - 517 | - 523 | - 112 | - 675 | 1 348 | - 1 129 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS | 833 | 477 | 2 351 | 1 628 | 2 753 | 9 654 | 3 169 | 1 043 | 11 192 | 4 724 |
| (V = I + II + III + IV) = (1-2) | | | | | | | | | | |
| 1. Variación del saldo de RIN | 985 | 596 | 2 437 | 1 466 | 3 178 | 10 414 | 3 507 | 1 939 | 10 970 | 4 711 |
| 2. Efecto valuación | 152 | 119 | 86 | - 162 | 425 | 760 | 338 | 896 | - 222 | - 13 |

1/ Preliminar.

2/ A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, COFIDE, ONP, FCR, Zona Franca de Tacna, Banco de la Nación, CAVALLI S.A., ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 35
BALANZA DE PAGOS
(Porcentaje del PBI)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE | -1,9 | -1,5 | 0,1 | 1,5 | 3,2 | 1,4 | -4,2 | -0,6 | -2,5 | -1,9 |
| 1. Balanza comercial | 0,6 | 1,4 | 4,3 | 6,7 | 9,7 | 7,9 | 2,0 | 4,7 | 4,4 | 5,3 |
| a. Exportaciones FOB | 13,6 | 14,8 | 18,4 | 21,9 | 25,8 | 26,1 | 24,4 | 21,2 | 23,1 | 26,2 |
| b. Importaciones FOB | -13,0 | -13,4 | -14,1 | -15,2 | -16,1 | -18,2 | -22,4 | -16,5 | -18,7 | -20,9 |
| 2. Servicios | -1,7 | -1,5 | -1,0 | -1,1 | -0,8 | -1,1 | -1,6 | -0,9 | -1,5 | -1,2 |
| a. Exportaciones | 2,6 | 2,8 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,9 | 2,4 | 2,5 |
| b. Importaciones | -4,3 | -4,3 | -3,9 | -3,9 | -3,7 | -4,0 | -4,5 | -3,8 | -3,9 | -3,7 |
| 3. Renta de factores | -2,5 | -3,5 | -5,2 | -6,4 | -8,1 | -7,7 | -6,9 | -6,6 | -7,3 | -7,8 |
| a. Privado | -1,3 | -2,1 | -4,0 | -5,3 | -7,4 | -7,3 | -6,9 | -6,6 | -7,1 | -7,5 |
| b. Público | -1,2 | -1,3 | -1,3 | -1,0 | -0,7 | -0,4 | 0,0 | 0,1 | -0,1 | -0,3 |
| 4. Transferencias corrientes | 1,8 | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,4 | 2,3 | 2,3 | 2,3 | 2,0 | 1,8 |
| del cual: Remesas del exterior | 1,2 | 1,4 | 1,6 | 1,8 | 2,0 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,6 | 1,5 |
| II. CUENTA FINANCIERA | 3,6 | 1,0 | 3,0 | 0,2 | 0,4 | 8,0 | 6,7 | 1,9 | 8,8 | 5,2 |
| 1. Sector privado | 4,2 | 0,5 | 1,4 | 1,1 | 2,7 | 7,6 | 7,5 | 3,3 | 7,4 | 5,4 |
| a. Activos | 0,9 | -1,4 | -0,4 | -1,1 | -1,4 | -1,0 | -0,4 | -2,8 | -0,9 | -0,7 |
| b. Pasivos | 3,3 | 1,8 | 1,8 | 2,2 | 4,1 | 8,6 | 7,9 | 6,1 | 8,3 | 6,2 |
| 2. Sector público | 0,8 | 0,3 | 1,3 | -0,6 | -1,0 | -1,5 | -1,6 | 0,2 | 1,6 | 0,5 |
| a. Activos | 0,0 | -0,5 | -0,2 | -0,5 | -0,1 | -0,2 | 0,1 | -0,3 | 0,0 | -0,2 |
| b. Pasivos ^{2/} | 0,8 | 0,8 | 1,5 | -0,1 | -0,9 | -1,4 | -1,3 | 0,9 | 1,6 | 0,6 |
| 3. Capitales de corto plazo | -1,4 | 0,2 | 0,3 | -0,3 | -1,3 | 1,9 | 0,4 | -1,6 | -0,2 | -0,7 |
| a. Activos | -0,3 | 0,3 | 0,0 | -0,8 | -1,0 | -1,0 | 0,3 | -0,5 | -1,2 | -0,7 |
| b. Pasivos | -1,1 | -0,1 | 0,3 | 0,5 | -0,3 | 2,9 | 0,1 | -1,2 | 1,0 | 0,0 |
| III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS | -0,2 | 1,2 | 0,2 | 0,2 | -0,6 | -0,5 | -0,1 | -0,5 | 0,9 | -0,6 |
| V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS (V = I + II + III + IV) = (1-2) | 1,5 | 0,8 | 3,4 | 2,1 | 3,0 | 9,0 | 2,5 | 0,8 | 7,3 | 2,7 |
| 1. Variación del saldo de RIN | 1,7 | 1,0 | 3,5 | 1,8 | 3,4 | 9,7 | 2,8 | 1,5 | 7,1 | 2,7 |
| 2. Efecto valuación | 0,3 | 0,2 | 0,1 | -0,2 | 0,5 | 0,7 | 0,3 | 0,7 | -0,1 | 0,0 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| PBI (millones de US\$) | 56 797 | 61 367 | 69 752 | 79 395 | 92 439 | 107 443 | 127 115 | 127 370 | 153 964 | 176 761 |

1/ Preliminar.
2/ A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.
Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas (MEF), Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS), Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas (SUNAT), Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (MINCETUR), PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores, COFIDE, ONP, FCR, Zona Franca de Tacna, CAVALLI S.A., ICLY, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 36
BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| 1. EXPORTACIONES | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 28 094 | 31 018 | 26 962 | 35 565 | 46 268 |
| Productos tradicionales | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 666 | 23 266 | 20 622 | 27 669 | 35 837 |
| Productos no tradicionales | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 313 | 7 562 | 6 186 | 7 641 | 10 130 |
| Otros | 89 | 114 | 131 | 141 | 91 | 114 | 190 | 154 | 254 | 301 |
| 2. IMPORTACIONES | 7 393 | 8 205 | 9 805 | 12 082 | 14 844 | 19 591 | 28 449 | 21 011 | 28 815 | 36 967 |
| Bienes de consumo | 1 754 | 1 841 | 1 995 | 2 308 | 2 616 | 3 189 | 4 520 | 3 962 | 5 489 | 6 692 |
| Insumos | 3 740 | 4 340 | 5 364 | 6 600 | 7 981 | 10 429 | 14 556 | 10 076 | 14 023 | 18 255 |
| Bienes de capital | 1 842 | 1 974 | 2 361 | 3 064 | 4 123 | 5 854 | 9 233 | 6 850 | 9 074 | 11 665 |
| Otros bienes | 56 | 49 | 85 | 110 | 123 | 119 | 140 | 122 | 229 | 355 |
| 3. BALANZA COMERCIAL | 321 | 886 | 3 004 | 5 286 | 8 986 | 8 503 | 2 569 | 5 951 | 6 750 | 9 302 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Variación % anual: 2/ | | | | | | | | | | |
| Índice de precios de X | 3,2 | 9,2 | 22,7 | 16,8 | 36,1 | 14,4 | 3,5 | -10,0 | 29,9 | 20,0 |
| Índice de precios de M | -1,7 | 9,0 | 12,1 | 10,6 | 7,5 | 10,6 | 21,0 | -7,4 | 10,1 | 13,8 |
| Términos de intercambio | 5,0 | 0,1 | 9,4 | 5,6 | 26,7 | 3,4 | -14,4 | -2,8 | 17,9 | 5,4 |
| Índice de volumen de X | 6,2 | 7,9 | 14,7 | 15,9 | 0,6 | 3,3 | 7,3 | -4,1 | 1,9 | 8,5 |
| Índice de volumen de M | 4,3 | 1,9 | 6,4 | 11,5 | 14,4 | 19,1 | 19,9 | -20,1 | 24,5 | 12,8 |
| Índice de valor de X | 9,8 | 17,8 | 40,9 | 35,6 | 37,2 | 17,9 | 10,4 | -13,1 | 31,9 | 30,1 |
| Índice de valor de M | 2,6 | 11,0 | 19,5 | 23,2 | 22,9 | 32,0 | 45,2 | -26,1 | 37,1 | 28,3 |

1/ Preliminar.

2/ X: Exportaciones; M: Importaciones.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas; Zona franca de Tacna, Banco de la Nación y empresas. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 37
EXPORTACIONES POR GRUPO DE PRODUCTOS
 (Valores FOB en millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| 1. Productos tradicionales | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 666 | 23 266 | 20 622 | 27 669 | 35 837 |
| Pesqueros | 892 | 821 | 1 104 | 1 303 | 1 335 | 1 460 | 1 797 | 1 683 | 1 884 | 2 099 |
| Agrícolas | 216 | 224 | 325 | 331 | 574 | 460 | 686 | 636 | 975 | 1 672 |
| Mineros | 3 809 | 4 690 | 7 124 | 9 790 | 14 735 | 17 439 | 18 101 | 16 382 | 21 723 | 27 361 |
| Petróleo y gas natural | 451 | 621 | 646 | 1 526 | 1 818 | 2 306 | 2 681 | 1 921 | 3 088 | 4 704 |
| 2. Productos no tradicionales | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 313 | 7 562 | 6 186 | 7 641 | 10 130 |
| Agropecuarios | 550 | 624 | 801 | 1 008 | 1 220 | 1 512 | 1 913 | 1 825 | 2 190 | 2 830 |
| Pesqueros | 164 | 205 | 277 | 323 | 433 | 500 | 622 | 518 | 642 | 1 047 |
| Textiles | 677 | 823 | 1 092 | 1 275 | 1 473 | 1 736 | 2 026 | 1 495 | 1 558 | 1 986 |
| Maderas y papeles, y sus manufacturas | 177 | 172 | 214 | 261 | 333 | 362 | 428 | 335 | 355 | 398 |
| Químicos | 256 | 316 | 415 | 538 | 602 | 805 | 1 041 | 837 | 1 223 | 1 645 |
| Minerales no metálicos | 68 | 74 | 94 | 118 | 135 | 165 | 176 | 148 | 251 | 487 |
| Sidero-metalúrgicos y joyería | 222 | 262 | 391 | 493 | 829 | 906 | 909 | 569 | 918 | 1 128 |
| Metal-mecánicos | 110 | 99 | 136 | 191 | 164 | 220 | 328 | 366 | 394 | 464 |
| Otros 2/ | 33 | 45 | 58 | 70 | 89 | 107 | 121 | 93 | 110 | 145 |
| 3. Otros 3/ | 89 | 114 | 131 | 141 | 91 | 114 | 190 | 154 | 254 | 301 |
| 4. TOTAL EXPORTACIONES | 7 714 | 9 091 | 12 809 | 17 368 | 23 830 | 28 094 | 31 018 | 26 962 | 35 565 | 46 268 |
| ESTRUCTURA PORCENTUAL (%) | | | | | | | | | | |
| Pesqueros | 11,6 | 9,0 | 8,6 | 7,5 | 5,6 | 5,2 | 5,8 | 6,2 | 5,3 | 4,5 |
| Agrícolas | 2,8 | 2,5 | 2,5 | 1,9 | 2,4 | 1,6 | 2,2 | 2,4 | 2,7 | 3,6 |
| Mineros | 49,4 | 51,6 | 55,6 | 56,4 | 61,8 | 62,1 | 58,4 | 60,8 | 61,1 | 59,1 |
| Petróleo y gas natural | 5,8 | 6,8 | 5,0 | 8,8 | 7,6 | 8,2 | 8,6 | 7,1 | 8,7 | 10,2 |
| TRADICIONALES | 69,6 | 69,9 | 71,7 | 74,6 | 77,4 | 77,1 | 75,0 | 76,5 | 77,8 | 77,5 |
| NO TRADICIONALES | 29,2 | 28,8 | 27,2 | 24,6 | 22,2 | 22,5 | 24,4 | 22,9 | 21,5 | 21,9 |
| OTROS | 1,2 | 1,3 | 1,1 | 0,8 | 0,4 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,7 | 0,7 |
| TOTAL | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |

1/ Preliminar.

2/ Incluye pieles y cueros y artesanías, principalmente.

3/ Comprende la venta de combustibles y alimentos a naves extranjeras y la reparación de bienes de capital.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 38
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES
 (Valores FOB en millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|-----------------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| PESQUEROS | 892 | 821 | 1 104 | 1 303 | 1 335 | 1 460 | 1 797 | 1 683 | 1 884 | 2 099 |
| Harina de pescado | 823 | 742 | 1 147 | 1 147 | 1 139 | 1 211 | 1 413 | 1 425 | 1 609 | 1 767 |
| Volumen (miles tm) | 1 517,6 | 1 370,1 | 2 000,3 | 2 000,3 | 1 340,0 | 1 261,7 | 1 564,9 | 1 539,4 | 1 082,5 | 1 291,7 |
| Precio (US\$/tm) | 542,4 | 541,7 | 545,2 | 573,6 | 850,0 | 959,8 | 902,7 | 925,9 | 1 486,7 | 1 367,7 |
| Aceite de pescado | 69 | 79 | 149 | 156 | 196 | 249 | 385 | 238 | 274 | 333 |
| Volumen (miles tm) | 160,6 | 183,2 | 285,1 | 286,4 | 298,5 | 320,7 | 257,7 | 304,4 | 254,1 | 234,5 |
| Precio (US\$/tm) | 430,8 | 431,6 | 543,2 | 543,2 | 657,1 | 777,2 | 1 493,2 | 847,0 | 1 079,2 | 1 418,5 |
| AGRICOLAS | 216 | 224 | 325 | 331 | 574 | 460 | 686 | 636 | 975 | 1 672 |
| Algodón | 2 | 6 | 6 | 3 | 7 | 3 | 2 | 3 | 1 | 8 |
| Volumen (miles tm) | 1,6 | 3,3 | 3,3 | 2,0 | 3,8 | 1,5 | 0,9 | 1,6 | 0,5 | 2,1 |
| Precio (US\$/tm) | 1 447,7 | 1 600,7 | 1 883,3 | 1 640,4 | 1 833,2 | 2 093,6 | 2 505,2 | 1 722,0 | 2 417,9 | 3 762,2 |
| Azúcar | 16 | 19 | 15 | 13 | 43 | 19 | 25 | 37 | 65 | 48 |
| Volumen (miles tm) | 41,8 | 61,1 | 41,4 | 32,2 | 108,5 | 48,3 | 70,4 | 85,5 | 112,0 | 62,6 |
| Precio (US\$/tm) | 389,6 | 313,9 | 352,5 | 395,1 | 395,7 | 388,9 | 350,9 | 433,2 | 577,9 | 759,9 |
| Café | 188 | 181 | 290 | 307 | 515 | 427 | 645 | 584 | 888 | 1 581 |
| Volumen (miles tm) | 1 677 | 1 505 | 1 911 | 1 422 | 2 381 | 1 736 | 2 251 | 1 977 | 2 298 | 2 937 |
| Precio (US\$/tm) | 1 121,6 | 1 203,2 | 1 516,7 | 2 157,0 | 2 163,3 | 2 459,0 | 2 865,9 | 2 956,7 | 3 864,7 | 5 382,4 |
| Resto de agrícolas ^{1/2} | 10 | 18 | 14 | 8 | 9 | 11 | 14 | 12 | 20 | 36 |
| MINEROS | 3 809 | 4 690 | 7 124 | 9 790 | 14 735 | 17 439 | 18 101 | 16 382 | 21 723 | 27 361 |
| Cobre | 1 187 | 1 261 | 2 481 | 3 472 | 5 996 | 7 219 | 7 277 | 5 934 | 8 870 | 10 711 |
| Volumen (miles tm) | 858,8 | 787,3 | 940,5 | 984,2 | 980,6 | 1 121,9 | 1 243,1 | 1 246,2 | 1 253,5 | 1 257,2 |
| Precio (US\$/lb.) | 62,7 | 72,6 | 119,6 | 160,0 | 277,3 | 291,9 | 265,5 | 216,0 | 321,0 | 386,5 |
| Estañón | 155 | 211 | 346 | 301 | 409 | 595 | 663 | 479 | 663 | 755 |
| Volumen (miles tm) | 37,5 | 39,1 | 40,2 | 41,8 | 46,5 | 41,1 | 38,3 | 38,0 | 33,5 | 28,8 |
| Precio (US\$/lb.) | 187,7 | 244,7 | 390,3 | 326,9 | 398,7 | 656,6 | 785,7 | 571,5 | 897,7 | 1 187,7 |
| Hierro | 83 | 94 | 129 | 216 | 256 | 285 | 385 | 298 | 523 | 1 023 |
| Volumen (millones tm) | 4,4 | 5,9 | 6,0 | 6,6 | 6,7 | 7,2 | 6,8 | 7,0 | 7,7 | 9,2 |
| Precio (US\$/tm) | 19,0 | 15,9 | 21,5 | 32,7 | 38,3 | 39,8 | 56,3 | 42,6 | 67,6 | 111,3 |
| Oro | 1 501 | 2 102 | 2 424 | 3 095 | 4 032 | 4 187 | 5 586 | 6 805 | 7 756 | 10 104 |
| Volumen (miles oz.tr.) | 4 750,3 | 5 776,7 | 5 955,6 | 6 875,8 | 6 673,7 | 5 967,4 | 6 417,7 | 6 986,8 | 6 345,8 | 6 415,4 |
| Precio (US\$/oz.tr.) | 315,9 | 363,8 | 407,1 | 450,2 | 604,2 | 701,7 | 870,4 | 974,0 | 1 222,3 | 1 574,9 |
| Plata refinada | 174 | 191 | 260 | 281 | 480 | 538 | 595 | 214 | 118 | 219 |
| Volumen (millones oz.tr.) | 37,7 | 39,3 | 39,1 | 38,5 | 41,8 | 53,8 | 59,5 | 21,4 | 11,8 | 21,9 |
| Precio (US\$/oz.tr.) | 4,6 | 4,9 | 6,7 | 7,3 | 11,5 | 13,3 | 39,7 | 16,2 | 6,2 | 6,5 |
| Plomo ^{3/} | 211 | 201 | 389 | 491 | 713 | 1 033 | 1 136 | 1 116 | 1 579 | 337 |
| Volumen (miles tm) | 273,8 | 258,5 | 281,4 | 322,8 | 377,5 | 416,6 | 525,0 | 681,4 | 770,0 | 2 424 |
| Precio (US\$/lb.) | 34,9 | 35,3 | 62,7 | 69,0 | 85,6 | 112,5 | 98,1 | 74,3 | 93,0 | 98,5 |
| Zinc | 429 | 529 | 577 | 805 | 1 991 | 2 539 | 1 468 | 1 233 | 1 691 | 1 115 |
| Volumen (miles tm) | 1 128,0 | 1 183,4 | 1 035,4 | 1 089,8 | 1 063,2 | 1 272,7 | 1 457,1 | 1 372,5 | 1 310,4 | 1 007,1 |
| Precio (US\$/lb.) | 17,2 | 20,3 | 25,3 | 33,5 | 84,9 | 90,5 | 45,7 | 40,8 | 58,5 | 68,6 |
| Molibdeno | 64 | 95 | 506 | 1 107 | 834 | 991 | 943 | 492 | 571 | 571 |
| Volumen (miles tm) | 10,2 | 10,5 | 13,5 | 18,6 | 17,8 | 16,2 | 18,3 | 12,2 | 16,7 | 19,5 |
| Precio (US\$/lb.) | 285,6 | 407,3 | 1 695,7 | 2 700,5 | 2 120,7 | 2 781,8 | 2 343,2 | 1 023,6 | 1 338,0 | 1 330,6 |
| Resto de mineros ^{4/} | 51 | 69 | 12,1 | 24,1 | 24,1 | 50,6 | 47,6 | 27,6 | 31,2 | 31,2 |
| PETROLEO Y GAS NATURAL | 451 | 621 | 646 | 1 526 | 1 818 | 2 306 | 2 681 | 1 921 | 3 088 | 4 704 |
| Petróleo crudo y derivados | 451 | 621 | 646 | 1 526 | 1 818 | 2 306 | 2 681 | 1 921 | 3 088 | 4 704 |
| Volumen (millones bs.) | 19,8 | 23,7 | 20,0 | 32,3 | 32,7 | 35,7 | 31,1 | 33,5 | 36,8 | 33,6 |
| Precio (US\$/lb) | 22,8 | 26,2 | 32,3 | 47,2 | 55,5 | 64,6 | 86,1 | 57,4 | 76,2 | 101,8 |
| Gas natural | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 284 | 1 284 |
| Volumen (miles m3) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 3 605,1 | 8 969,2 |
| Precio (US\$/m3) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 78,6 | 143,1 |
| PRODUCTOS TRADICIONALES | 5 369 | 6 356 | 9 199 | 12 950 | 18 461 | 21 666 | 23 266 | 20 622 | 27 669 | 35 837 |

1/ Preliminar.

2/ Comprende hoja de coca y derivados, melazas, lanas y pieles.

3/ Incluye contenido de plata.

4/ Incluye bismuto y tungsteno, principalmente.

Fuente: BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 39
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES
 (Valores FOB en millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| AGROPECUARIOS | 550 | 624 | 801 | 1 008 | 1 220 | 1 512 | 1 913 | 1 825 | 2 190 | 2 830 |
| Legumbres | 271 | 308 | 380 | 452 | 563 | 713 | 798 | 739 | 864 | 980 |
| Frutas | 89 | 111 | 140 | 178 | 259 | 311 | 412 | 461 | 585 | 903 |
| Productos vegetales diversos | 69 | 66 | 75 | 100 | 108 | 135 | 180 | 173 | 225 | 280 |
| Cereales y sus preparaciones | 40 | 41 | 47 | 53 | 66 | 77 | 121 | 124 | 126 | 170 |
| Té, café, cacao y especias | 38 | 47 | 86 | 132 | 116 | 151 | 217 | 185 | 196 | 264 |
| Resto | 43 | 49 | 75 | 92 | 108 | 125 | 185 | 144 | 194 | 234 |
| PESQUEROS | 164 | 205 | 277 | 323 | 433 | 500 | 622 | 518 | 642 | 1 047 |
| Crustáceos y moluscos congelados | 74 | 110 | 143 | 182 | 202 | 235 | 362 | 233 | 353 | 477 |
| Pescado congelado | 56 | 41 | 62 | 72 | 92 | 117 | 137 | 127 | 109 | 210 |
| Preparaciones y conservas | 26 | 46 | 61 | 58 | 121 | 127 | 100 | 121 | 141 | 309 |
| Pescado seco | 6 | 6 | 6 | 8 | 11 | 16 | 19 | 22 | 16 | 31 |
| Resto | 3 | 3 | 6 | 5 | 6 | 16 | 17 | 16 | 13 | 20 |
| TEXTILES | 677 | 823 | 1 092 | 1 275 | 1 473 | 1 736 | 2 026 | 1 495 | 1 588 | 1 986 |
| Premidas de vestir y otras confecciones | 532 | 655 | 887 | 1 063 | 1 209 | 1 411 | 1 652 | 1 173 | 1 200 | 1 540 |
| Tejidos | 49 | 54 | 64 | 71 | 81 | 138 | 185 | 174 | 145 | 204 |
| Fibras textiles | 47 | 56 | 67 | 67 | 87 | 95 | 85 | 69 | 99 | 106 |
| Hilados | 48 | 59 | 74 | 75 | 87 | 95 | 103 | 78 | 113 | 136 |
| MADERAS Y PAPELES, Y SUS MANUFACTURAS | 177 | 172 | 214 | 261 | 333 | 362 | 428 | 335 | 355 | 398 |
| Madera en bruto o en láminas | 88 | 84 | 101 | 124 | 168 | 167 | 169 | 125 | 134 | 125 |
| Artículos impresos | 37 | 42 | 45 | 56 | 66 | 84 | 98 | 75 | 66 | 81 |
| Manufacturas de papel y cartón | 27 | 22 | 32 | 36 | 52 | 63 | 105 | 101 | 119 | 94 |
| Manufacturas de madera | 15 | 13 | 21 | 29 | 31 | 29 | 40 | 24 | 27 | 33 |
| Muebles de madera, y sus partes | 11 | 11 | 14 | 16 | 16 | 18 | 14 | 8 | 7 | 8 |
| Resto | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 0 | 1 | 2 | 57 |
| QUIMICOS | 256 | 316 | 415 | 538 | 602 | 805 | 1 041 | 837 | 1 223 | 1 645 |
| Productos químicos orgánicos e inorgánicos | 52 | 65 | 78 | 109 | 179 | 218 | 287 | 218 | 287 | 490 |
| Artículos manufacturados de plástico | 55 | 54 | 58 | 85 | 83 | 103 | 114 | 103 | 131 | 163 |
| Materias tintóreas, curtientes y colorantes | 39 | 47 | 57 | 58 | 64 | 67 | 77 | 77 | 252 | 281 |
| Manufacturas de caucho | 26 | 27 | 34 | 34 | 43 | 47 | 53 | 41 | 62 | 92 |
| Aceites esenciales, prod.de tocador y tensoactivos | 36 | 59 | 82 | 98 | 56 | 80 | 121 | 107 | 119 | 139 |
| Resto | 47 | 65 | 107 | 153 | 178 | 251 | 332 | 291 | 372 | 481 |
| MINERALES NO METÁLICOS | 68 | 74 | 94 | 118 | 135 | 165 | 176 | 148 | 251 | 487 |
| Cemento y materiales de construcción | 33 | 40 | 52 | 71 | 88 | 105 | 99 | 65 | 89 | 105 |
| Abonos y minerales, en bruto | 12 | 12 | 13 | 16 | 17 | 22 | 32 | 32 | 93 | 284 |
| Vidrio y artículos de vidrio | 10 | 8 | 13 | 12 | 13 | 16 | 19 | 27 | 33 | 52 |
| Artículos de cerámica | 4 | 4 | 5 | 5 | 5 | 6 | 6 | 6 | 5 | 8 |
| Resto | 8 | 9 | 11 | 15 | 13 | 16 | 19 | 18 | 31 | 39 |
| SIDERO- METALÚRGICOS Y JOYERÍA | 222 | 262 | 391 | 493 | 829 | 906 | 909 | 569 | 918 | 1 128 |
| Productos de cobre | 70 | 76 | 130 | 184 | 345 | 377 | 402 | 204 | 390 | 461 |
| Productos de zinc | 41 | 60 | 87 | 87 | 212 | 215 | 154 | 103 | 171 | 284 |
| Productos de hierro | 31 | 35 | 50 | 69 | 80 | 90 | 145 | 123 | 125 | 138 |
| Manufacturas de metales comunes | 10 | 11 | 15 | 20 | 47 | 67 | 62 | 42 | 72 | 83 |
| Productos y desechos no ferrosos | 4 | 3 | 4 | 4 | 7 | 7 | 4 | 5 | 10 | 12 |
| Productos de plomo | 1 | 3 | 3 | 5 | 3 | 14 | 9 | 8 | 11 | 12 |
| Productos de plata | 1 | 1 | 1 | 2 | 3 | 10 | 24 | 8 | 40 | 22 |
| Artículos de joyería | 61 | 69 | 91 | 108 | 112 | 104 | 86 | 64 | 72 | 78 |
| Resto | 3 | 4 | 10 | 14 | 21 | 22 | 21 | 13 | 26 | 38 |
| METAL- MECÁNICOS | 110 | 99 | 136 | 191 | 164 | 220 | 328 | 366 | 394 | 464 |
| Vehículos de carretera | 25 | 9 | 5 | 5 | 6 | 7 | 9 | 16 | 21 | 37 |
| Maquinaria y equipo industrial, y sus partes | 16 | 17 | 17 | 23 | 23 | 29 | 51 | 74 | 62 | 56 |
| Maquinas y aparatos eléctricos, y sus partes | 15 | 15 | 15 | 22 | 21 | 41 | 53 | 45 | 34 | 52 |
| Artículos manufacturados de hierro o acero | 7 | 7 | 11 | 27 | 20 | 23 | 30 | 25 | 31 | 29 |
| Máquinas de oficina y para procesar datos | 6 | 5 | 9 | 5 | 5 | 6 | 7 | 8 | 9 | 10 |
| Equipo de uso doméstico | 6 | 4 | 4 | 5 | 5 | 6 | 18 | 7 | 6 | 7 |
| Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes | 5 | 8 | 10 | 12 | 10 | 16 | 27 | 39 | 51 | 54 |
| Maquinaria y equipo generadores de fuerza | 5 | 5 | 4 | 10 | 12 | 10 | 26 | 31 | 57 | 50 |
| Enseres domésticos de metales comunes | 3 | 3 | 5 | 7 | 7 | 8 | 23 | 10 | 10 | 15 |
| Resto | 21 | 29 | 31 | 72 | 49 | 68 | 84 | 112 | 114 | 154 |
| OTROS | 33 | 45 | 58 | 70 | 89 | 107 | 121 | 93 | 110 | 145 |
| PRODUCTOS NO TRADICIONALES | 2 256 | 2 620 | 3 479 | 4 277 | 5 279 | 6 313 | 7 562 | 6 186 | 7 641 | 10 130 |

1/ Preliminar.
 Fuente: BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 40
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
 (Valores FOB en millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. BIENES DE CONSUMO | 1 754 | 1 841 | 1 995 | 2 308 | 2 616 | 3 189 | 4 520 | 3 962 | 5 489 | 6 692 |
| No duraderos | 1 032 | 1 035 | 1 153 | 1 338 | 1 463 | 1 751 | 2 328 | 2 137 | 2 809 | 3 465 |
| Duraderos | 722 | 807 | 842 | 970 | 1 154 | 1 438 | 2 192 | 1 825 | 2 680 | 3 226 |
| 2. INSUMOS | 3 740 | 4 340 | 5 364 | 6 600 | 7 981 | 10 429 | 14 556 | 10 076 | 14 023 | 18 255 |
| Combustibles, lubricantes y conexos | 975 | 1 376 | 1 754 | 2 325 | 2 808 | 3 631 | 5 225 | 2 929 | 4 063 | 5 737 |
| Materias primas para la agricultura | 249 | 278 | 349 | 384 | 436 | 588 | 874 | 773 | 868 | 1 091 |
| Materias primas para la industria | 2 516 | 2 686 | 3 261 | 3 890 | 4 738 | 6 209 | 8 458 | 6 374 | 9 093 | 11 428 |
| 3. BIENES DE CAPITAL | 1 842 | 1 974 | 2 361 | 3 064 | 4 123 | 5 854 | 9 233 | 6 850 | 9 074 | 11 665 |
| Materiales de construcción | 272 | 199 | 192 | 305 | 470 | 590 | 1 305 | 854 | 1 087 | 1 447 |
| Para la agricultura | 20 | 17 | 29 | 37 | 31 | 50 | 90 | 72 | 80 | 110 |
| Para la industria | 1 227 | 1 422 | 1 661 | 2 114 | 2 784 | 3 958 | 5 765 | 4 498 | 5 539 | 7 296 |
| Equipos de transporte | 323 | 336 | 480 | 607 | 838 | 1 256 | 2 073 | 1 426 | 2 369 | 2 813 |
| 4. OTROS BIENES ^{2/} | 56 | 49 | 85 | 110 | 123 | 119 | 140 | 122 | 229 | 355 |
| 5. TOTAL IMPORTACIONES | 7 393 | 8 205 | 9 805 | 12 082 | 14 844 | 19 591 | 28 449 | 21 011 | 28 815 | 36 967 |
| Nota: | 265 | 188 | 214 | 275 | 365 | 322 | 361 | 196 | 420 | 698 |
| Admisión temporal | 113 | 99 | 99 | 104 | 104 | 108 | 113 | 110 | 131 | 136 |
| Zonas francas ^{3/} | | | | | | | | | | |
| Principales alimentos ^{4/} | 546 | 560 | 722 | 746 | 880 | 1 201 | 1 703 | 1 349 | 1 725 | 2 295 |
| Trigo | 171 | 185 | 220 | 209 | 224 | 345 | 489 | 346 | 368 | 535 |
| Maíz y/o sorgo | 92 | 99 | 119 | 123 | 172 | 258 | 310 | 266 | 372 | 563 |
| Aroz | 9 | 4 | 26 | 43 | 14 | 31 | 88 | 49 | 55 | 116 |
| Azúcar ^{5/} | 30 | 3 | 45 | 68 | 100 | 84 | 72 | 57 | 121 | 135 |
| Lácteos | 31 | 23 | 36 | 34 | 46 | 60 | 77 | 37 | 81 | 96 |
| Soya | 195 | 224 | 255 | 246 | 299 | 396 | 625 | 561 | 679 | 794 |
| Carnes | 17 | 22 | 21 | 23 | 24 | 27 | 42 | 34 | 49 | 55 |

1/ Preliminar.
 2/ Comprende la donación de bienes, la compra de combustibles y alimentos de naves peruanas y la reparación de bienes de capital en el exterior así como los demás bienes no considerados según el clasificador utilizado.

3/ Importaciones ingresadas a la Zona Franca de Tacna (Zofratacna).

4/ Excluye alimentos donados.

5/ Incluye azúcar de caña en bruto sin refinar, clasificado en insumos.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, Zona Franca de Tacna, Banco de la Nación y empresas.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 41
TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR
 (Año 1994 = 100)

| | Exportaciones ^{1/ 2/} | | | | Importaciones ^{1/ 3/} | | | | Términos de Intercambio | |
|-------------|--------------------------------|-------|---------|-------|--------------------------------|-------|---------|-------|-------------------------|-------|
| | Precios Nominales | | Volumen | | Precios Nominales | | Volumen | | Índice | Var.% |
| | Índice | Var.% | Índice | Var.% | Índice | Var.% | Índice | Var.% | | |
| 2002 | 96,5 | 3,2 | 180,6 | 6,2 | 106,3 | -1,7 | 126,8 | 4,3 | 90,8 | 5,0 |
| 2003 | 105,4 | 9,2 | 194,9 | 7,9 | 115,9 | 9,0 | 129,1 | 1,9 | 90,9 | 0,1 |
| 2004 | 129,3 | 22,7 | 223,6 | 14,7 | 130,0 | 12,1 | 137,4 | 6,4 | 99,5 | 9,4 |
| 2005 | 151,1 | 16,8 | 259,2 | 15,9 | 143,8 | 10,6 | 153,2 | 11,5 | 105,1 | 5,6 |
| 2006 | 205,6 | 36,1 | 260,8 | 0,6 | 154,5 | 7,5 | 175,2 | 14,4 | 133,1 | 26,7 |
| 2007 | 235,2 | 14,4 | 269,3 | 3,3 | 170,8 | 10,6 | 208,7 | 19,1 | 137,7 | 3,4 |
| 2008 | 243,4 | 3,5 | 288,9 | 7,3 | 206,7 | 21,0 | 250,2 | 19,9 | 117,8 | -14,4 |
| 2009 | 219,0 | -10,0 | 277,0 | -4,1 | 191,4 | -7,4 | 200,0 | -20,1 | 114,4 | -2,8 |
| 2010 | 284,4 | 29,9 | 282,3 | 1,9 | 210,7 | 10,1 | 249,0 | 24,5 | 135,0 | 17,9 |
| 2011 | 341,4 | 20,0 | 306,3 | 8,5 | 239,9 | 13,8 | 280,9 | 12,8 | 142,3 | 5,4 |

1/ Valores ponderados de acuerdo con la estructura de comercio del mes corriente y del previo. Índice encadenado de Fisher.

2/ Hasta diciembre de 2006 se calcula sobre la base de los precios de exportación de cada producto tradicional y una canasta de precios de nuestros principales socios comerciales para el resto de exportaciones. A partir de enero de 2007 dicha canasta se sustituye por los precios de las exportaciones no tradicionales.

3/ Hasta diciembre de 2006 se calcula sobre la base de los precios de importación de los alimentos y combustibles y una canasta de precios de nuestros principales socios comerciales para el resto de importaciones. En el caso de los insumos, a partir de enero de 2007 dicha canasta se sustituye por sus respectivos precios de importación.

Fuente: BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, Zona Franca de Tacna, Banco de la Nación y empresas.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 42
COTIZACIONES INTERNACIONALES
 (Datos promedio)

| | Harina de pescado Hamburgo US\$/tm | Azúcar Contrato14 US\$/tm | Café Or.S.Arab. US\$/tm | Cobre LIME cUS\$/lb. | Estaño LIME cUS\$/lb. | Oro LIME US\$/oz.tr. | Plata H-Harman US\$/oz.tr. | Plomo LIME cUS\$/lb. | Zinc LIME cUS\$/lb. | Níquel LIME cUS\$/lb. | Petróleo Residual No.6 US\$/bar. | Petróleo WTI US\$/bar. | Trigo EE.UU. US\$/tm | Maíz EE.UU. US\$/tm | Arroz Tailandia US\$/tm | Aceite de soya EE.UU. US\$/tm | Frejol de soya EE.UU. US\$/tm | Harina de soya EE.UU. US\$/tm |
|-------------|---|---------------------------------|-------------------------------|----------------------------|-----------------------------|----------------------------|----------------------------------|----------------------------|---------------------------|-----------------------------|--|------------------------------|----------------------------|---------------------------|-------------------------------|--|--|--|
| 2002 | 595,63 | 459,46 | 1 330,27 | 70,74 | 184,18 | 310,13 | 4,63 | 20,53 | 35,32 | 307,32 | 20,75 | 26,09 | 133,20 | 84,57 | 196,86 | 402,74 | 190,96 | 185,85 |
| 2003 | 601,70 | 471,89 | 1 412,42 | 80,70 | 222,03 | 363,62 | 4,91 | 23,36 | 37,54 | 436,96 | 25,40 | 31,11 | 131,95 | 88,73 | 200,34 | 519,39 | 235,99 | 218,24 |
| 2004 | 624,87 | 450,90 | 1 770,02 | 129,99 | 386,13 | 409,85 | 6,69 | 40,21 | 47,53 | 627,33 | 28,67 | 41,44 | 134,41 | 93,66 | 244,79 | 629,82 | 279,61 | 260,70 |
| 2005 | 685,83 | 470,03 | 2 523,94 | 166,87 | 334,84 | 445,47 | 7,34 | 44,29 | 62,68 | 668,77 | 43,45 | 56,45 | 129,66 | 74,44 | 293,54 | 506,84 | 223,62 | 206,61 |
| 2006 | 1 080,29 | 488,57 | 2 509,88 | 304,91 | 398,29 | 604,58 | 11,57 | 58,50 | 148,56 | 1 100,16 | 51,84 | 66,05 | 169,12 | 93,91 | 313,01 | 538,83 | 214,14 | 193,94 |
| 2007 | 1 074,88 | 463,45 | 2 717,34 | 322,93 | 659,47 | 697,41 | 13,42 | 117,03 | 147,07 | 1 688,72 | 55,28 | 72,28 | 231,19 | 137,85 | 337,20 | 768,16 | 306,74 | 253,70 |
| 2008 | 1 051,08 | 469,01 | 3 050,21 | 315,51 | 839,60 | 872,72 | 15,01 | 94,83 | 85,04 | 957,56 | 78,76 | 99,59 | 293,12 | 192,12 | 684,53 | 1 092,22 | 447,73 | 367,48 |
| 2009 | 1 130,44 | 541,45 | 3 128,68 | 233,52 | 615,83 | 973,62 | 14,68 | 77,91 | 75,05 | 663,91 | 59,52 | 61,68 | 192,54 | 139,38 | 561,45 | 728,93 | 384,49 | 383,80 |
| 2010 | 1 596,69 | 792,90 | 4 300,67 | 342,28 | 926,63 | 1 225,29 | 20,19 | 97,61 | 98,18 | 991,00 | 76,71 | 79,37 | 195,07 | 157,22 | 503,16 | 859,36 | 387,41 | 345,49 |
| 2011 | 1 443,50 | 839,03 | 6 026,08 | 400,20 | 1 183,96 | 1 569,53 | 35,17 | 108,97 | 99,50 | 1 038,10 | 97,14 | 94,95 | 280,37 | 262,45 | 552,04 | 1 191,44 | 485,65 | 369,02 |

Fuente: Reuters y Bloomberg.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 43
COTIZACIONES INTERNACIONALES
 (Datos fin de período)

| | Harina de Pescado Hamburgo US\$/tm | Azúcar Contrato ¹⁴ US\$/tm | Café Orcs.Aráb. US\$/tm | Cobre LME cUS\$/lb. | Estañó LME cUS\$/lb. | Oro LME US\$/oz.tr. | Plata H-Harman US\$/oz.tr. | Plomo LME cUS\$/lb. | Zinc LME cUS\$/lb. | Níquel LME cUS\$/lb. | Petróleo Residual No.6 US\$/bar. | Petróleo WTI US\$/bar. | Trigo EE.UU. US\$/tm | Maíz EE.UU. US\$/tm | Arroz Tailandia US\$/tm | Aceite de soya EE.UU. US\$/tm | Frejol de soya EE.UU. US\$/tm | Harina de soya EE.UU. US\$/tm |
|-------------|---|--|--------------------------------------|----------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|---|----------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---|-------------------------------------|-----------------------------------|----------------------------------|--------------------------------------|--|--|--|
| 2002 | 575,00 | 487,44 | 1 358,71 | 69,67 | 190,51 | 342,75 | 4,73 | 19,12 | 34,00 | 322,05 | 23,95 | 31,20 | 143,30 | 89,76 | 192,00 | 487,44 | 208,34 | 180,78 |
| 2003 | 635,00 | 446,44 | 1 434,33 | 105,28 | 297,78 | 417,25 | 5,96 | 33,54 | 45,72 | 755,23 | 26,05 | 32,52 | 141,83 | 91,92 | 205,00 | 644,85 | 291,56 | 249,67 |
| 2004 | 610,00 | 456,36 | 2 386,50 | 148,76 | 352,21 | 438,00 | 6,85 | 47,90 | 57,61 | 689,69 | 29,45 | 43,45 | 124,19 | 73,03 | 288,00 | 475,76 | 203,45 | 182,54 |
| 2005 | 800,00 | 493,84 | 2 378,35 | 207,95 | 299,37 | 513,00 | 8,91 | 49,90 | 86,86 | 606,91 | 51,25 | 61,04 | 145,32 | 77,36 | 287,00 | 464,07 | 222,12 | 225,53 |
| 2006 | 1 075,00 | 434,97 | 2 802,74 | 285,31 | 539,77 | 635,70 | 12,83 | 80,51 | 196,45 | 1 551,51 | 45,05 | 61,05 | 176,00 | 144,09 | 318,00 | 623,03 | 249,67 | 200,29 |
| 2007 | 990,00 | 451,51 | 3 058,91 | 302,84 | 742,98 | 833,75 | 14,81 | 114,85 | 103,87 | 1 170,50 | 71,28 | 96,00 | 324,81 | 167,53 | 380,00 | 1 046,53 | 429,17 | 365,86 |
| 2008 | 920,00 | 441,59 | 2 612,48 | 131,63 | 469,69 | 869,75 | 11,02 | 43,05 | 50,83 | 490,33 | 38,40 | 44,60 | 214,95 | 147,04 | 500,00 | 698,20 | 359,61 | 318,46 |
| 2009 | 1 610,00 | 772,28 | 3 472,28 | 333,21 | 758,63 | 1 087,50 | 16,92 | 108,64 | 116,57 | 838,24 | 74,90 | 79,36 | 171,78 | 147,06 | 640,00 | 819,46 | 382,98 | 370,82 |
| 2010 | 1 500,00 | 859,80 | 5 718,35 | 441,78 | 1 222,20 | 1 405,50 | 30,40 | 117,34 | 110,34 | 1 132,17 | 82,00 | 91,38 | 281,64 | 230,72 | 540,00 | 1 181,90 | 500,27 | 406,09 |
| 2011 | 1 200,00 | 799,18 | 5 282,94 | 342,64 | 859,56 | 1 574,95 | 28,26 | 89,81 | 82,92 | 829,17 | 97,60 | 98,83 | 254,27 | 249,22 | 570,00 | 1 145,74 | 439,27 | 329,70 |

Fuente: Reuters y Bloomberg.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 44
SERVICIOS
(Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. TRANSPORTES | - 618 | - 621 | - 726 | - 858 | - 874 | - 1 198 | - 1 741 | - 979 | - 1 599 | - 1 521 |
| 1. Crédito | 266 | 310 | 360 | 440 | 545 | 646 | 818 | 758 | 854 | 997 |
| 2. Débito | - 884 | - 931 | - 1 086 | - 1 298 | - 1 419 | - 1 844 | - 2 560 | - 1 737 | - 2 453 | - 2 517 |
| a. Fletes | - 567 | - 590 | - 740 | - 917 | - 1 010 | - 1 370 | - 2 043 | - 1 266 | - 1 882 | - 1 957 |
| Crédito | 19 | 26 | 43 | 60 | 64 | 80 | 84 | 32 | 37 | 49 |
| Débito | - 585 | - 615 | - 783 | - 978 | - 1 074 | - 1 450 | - 2 126 | - 1 298 | - 1 919 | - 2 006 |
| b. Pasajeros | - 151 | - 146 | - 119 | - 88 | - 44 | 9 | 94 | 110 | 95 | 140 |
| Crédito | 49 | 60 | 90 | 130 | 205 | 284 | 405 | 426 | 467 | 552 |
| Débito | - 200 | - 206 | - 209 | - 218 | - 249 | - 275 | - 310 | - 316 | - 372 | - 412 |
| c. Otros ^{2/} | 99 | 114 | 133 | 147 | 179 | 163 | 207 | 177 | 188 | 296 |
| Crédito | 198 | 225 | 227 | 250 | 275 | 281 | 330 | 300 | 350 | 396 |
| Débito | - 99 | - 110 | - 93 | - 103 | - 96 | - 119 | - 123 | - 124 | - 162 | - 99 |
| II. VIAJES | 181 | 322 | 499 | 557 | 772 | 755 | 870 | 926 | 740 | 1 008 |
| 1. Crédito | 787 | 963 | 1 142 | 1 308 | 1 570 | 1 723 | 1 991 | 2 014 | 2 008 | 2 360 |
| 2. Débito | - 606 | - 641 | - 643 | - 752 | - 798 | - 968 | - 1 121 | - 1 088 | - 1 268 | - 1 352 |
| III. COMUNICACIONES | - 17 | - 34 | - 21 | - 28 | - 27 | - 21 | - 8 | - 69 | - 78 | - 47 |
| 1. Crédito | 48 | 46 | 60 | 69 | 82 | 88 | 125 | 91 | 102 | 132 |
| 2. Débito | - 66 | - 80 | - 81 | - 96 | - 109 | - 110 | - 133 | - 161 | - 180 | - 179 |
| IV. SEGUROS Y REASEGUROS | - 145 | - 178 | - 127 | - 115 | - 163 | - 23 | - 152 | - 176 | - 325 | - 359 |
| 1. Crédito | 96 | 89 | 82 | 118 | 103 | 289 | 227 | 271 | 166 | 230 |
| 2. Débito | - 241 | - 267 | - 209 | - 233 | - 265 | - 311 | - 379 | - 447 | - 491 | - 588 |
| V. OTROS ^{3/} | - 394 | - 388 | - 357 | - 391 | - 446 | - 705 | - 1 024 | - 878 | - 1 083 | - 1 214 |
| 1. Crédito | 258 | 307 | 350 | 354 | 361 | 406 | 487 | 501 | 562 | 646 |
| 2. Débito | - 652 | - 695 | - 706 | - 744 | - 806 | - 1 111 | - 1 511 | - 1 379 | - 1 645 | - 1 861 |
| VI. TOTAL SERVICIOS | - 994 | - 900 | - 732 | - 834 | - 737 | - 1 192 | - 2 056 | - 1 176 | - 2 345 | - 2 132 |
| 1. Crédito | 1 455 | 1 716 | 1 993 | 2 289 | 2 660 | 3 152 | 3 649 | 3 636 | 3 693 | 4 364 |
| 2. Débito | - 2 449 | - 2 616 | - 2 725 | - 3 123 | - 3 397 | - 4 344 | - 5 704 | - 4 812 | - 6 038 | - 6 497 |

1/ Preliminar.

2/ Comprende gastos portuarios de navés y aeronaves y comisiones de transportes; principalmente.

3/ Comprende servicios de gobierno, financieros, de informática, regalías, alquiler de equipo y servicios empresariales, entre otros.

Fuente: BCRP, SUNAT, MINCEJUP, PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 45
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|-----------------|-----------------|
| I. INGRESOS | 366 | 296 | 289 | 590 | 985 | 1 500 | 1 804 | 1 400 | 1 148 | 1 111 |
| 1. Privados | 54 | 66 | 87 | 173 | 319 | 527 | 438 | 294 | 281 | 339 |
| 2. Públicos | 311 | 230 | 203 | 417 | 666 | 973 | 1 366 | 1 105 | 867 | 772 |
| II. EGRESOS | 1 806 | 2 421 | 3 935 | 5 655 | 8 506 | 9 799 | 10 546 | 9 785 | 12 361 | 14 821 |
| 1. Privados | 805 | 1 367 | 2 844 | 4 411 | 7 189 | 8 423 | 9 184 | 8 744 | 11 264 | 13 512 |
| Utilidades ^{2/} | 479 | 1 112 | 2 567 | 4 030 | 6 741 | 7 788 | 8 346 | 8 172 | 10 714 | 12 866 |
| Intereses | 326 | 255 | 277 | 381 | 448 | 635 | 838 | 573 | 549 | 647 |
| - Por préstamos de largo plazo | 198 | 163 | 170 | 213 | 218 | 302 | 425 | 383 | 367 | 456 |
| - Por bonos | 9 | 8 | 4 | 7 | 19 | 40 | 44 | 43 | 58 | 54 |
| - De corto plazo ^{3/} | 120 | 84 | 103 | 162 | 211 | 293 | 369 | 147 | 125 | 137 |
| 2. Públicos | 1 001 | 1 054 | 1 091 | 1 244 | 1 317 | 1 376 | 1 362 | 1 041 | 1 097 | 1 309 |
| Intereses por préstamos de largo plazo | 815 | 785 | 739 | 738 | 695 | 716 | 559 | 448 | 337 | 289 |
| Intereses por bonos | 174 | 262 | 346 | 501 | 618 | 641 | 708 | 583 | 757 | 1 019 |
| Intereses por pasivos del BCRP ^{4/} | 11 | 8 | 6 | 5 | 5 | 20 | 95 | 10 | 3 | 0 |
| Intereses de corto plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. SALDO (I- II) | - 1 440 | - 2 125 | - 3 645 | - 5 065 | - 7 522 | - 8 299 | - 8 742 | - 8 385 | - 11 212 | - 13 710 |
| 1. Privados | - 751 | - 1 301 | - 2 758 | - 4 238 | - 6 870 | - 7 895 | - 8 746 | - 8 450 | - 10 982 | - 13 173 |
| 2. Públicos | - 690 | - 825 | - 888 | - 827 | - 652 | - 403 | 4 | 65 | - 230 | - 537 |

1/ Preliminar.

2/ Utilidades o pérdidas devengadas en el periodo. Incluye las utilidades y dividendos remesados al exterior más las ganancias no distribuidas.

3/ Incluye intereses de las empresas públicas no financieras.

4/ Comprende intereses por deudas de corto y largo plazo.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Cofide, Oficina de Normalización Previsional y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 46
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO
(Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| 1. ACTIVOS | 522 | - 833 | - 258 | - 868 | - 1 327 | - 1 052 | - 535 | - 3 586 | - 1 375 | - 1 298 |
| Inversión directa en el extranjero | 0 | - 60 | 0 | 0 | 0 | - 66 | - 736 | - 411 | - 266 | - 113 |
| Inversión de cartera en el exterior ^{2/} | 522 | - 773 | - 258 | - 868 | - 1 327 | - 987 | 200 | - 3 176 | - 1 109 | - 1 185 |
| 2. PASIVOS | 1 848 | 1 134 | 1 240 | 1 764 | 3 822 | 9 207 | 10 104 | 7 786 | 12 771 | 10 918 |
| Inversión directa extranjera en el país | 2 156 | 1 335 | 1 599 | 2 579 | 3 467 | 5 491 | 6 924 | 6 431 | 8 455 | 8 233 |
| a. Reinversión | - 8 | 638 | 1 864 | 2 724 | 2 353 | 3 835 | 3 287 | 5 385 | 5 317 | 5 671 |
| b. Aportes y otras operaciones de capital | 2 163 | 697 | - 265 | - 145 | 874 | 733 | 2 981 | 1 828 | 2 445 | 276 |
| c. Préstamos netos con matriz | n.d. | n.d. | n.d. | n.d. | 240 | 924 | 656 | - 782 | 693 | 2 285 |
| Inversión extranjera de cartera en el país | - 162 | - 35 | - 78 | 152 | 153 | 830 | 504 | 306 | 381 | - 102 |
| a. Participaciones de capital ^{3/} | - 9 | 1 | - 74 | 25 | - 45 | 70 | 85 | 47 | 87 | 147 |
| b. Otros pasivos ^{4/} | - 153 | - 36 | - 4 | 127 | 198 | 760 | 419 | 259 | 294 | - 249 |
| Préstamos de largo plazo | - 146 | - 166 | - 281 | - 967 | 202 | 2 886 | 2 677 | 1 050 | 3 935 | 2 787 |
| a. Desembolsos | 675 | 559 | 726 | 647 | 728 | 4 390 | 3 451 | 2 189 | 5 251 | 3 886 |
| b. Amortización | - 821 | - 725 | - 1 007 | - 1 614 | - 525 | - 1 504 | - 774 | - 1 139 | - 1 315 | - 1 099 |
| 3. TOTAL | 2 369 | 301 | 983 | 896 | 2 495 | 8 154 | 9 569 | 4 200 | 11 396 | 9 620 |

Nota:

Inversión directa extranjera neta

1/ Preliminar.

2/ Incluye principalmente acciones y otros activos sobre el exterior del sector financiero y no financiero. El signo negativo indica aumento de activos. 3/ Considera la compra neta de acciones por no residentes a través de la Bolsa de Valores de Lima (BVL), registrada por Cavalli S.A. ICLV (institución de compensación y liquidación de valores). Además incluye la colocación de American Depositary Receipts (ADRs).

4/ Incluye bonos, notas de crédito y titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención). Fuente: BCRP, CAVALLI S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 47
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO^{1/}
(Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
| | | | | | | | | | | |
| I. DESEMBOLOSOS | 2 902 | 2 161 | 2 535 | 2 656 | 609 | 3 384 | 1 166 | 3 229 | 4 261 | 990 |
| Proyectos de Inversión | 382 | 396 | 371 | 379 | 288 | 290 | 283 | 616 | 722 | 679 |
| Gobierno central | 305 | 305 | 281 | 324 | 259 | 245 | 206 | 521 | 509 | 616 |
| Empresas estatales | 76 | 91 | 90 | 54 | 29 | 45 | 78 | 95 | 213 | 63 |
| - Financieras | 39 | 60 | 62 | 28 | 0 | 0 | 1 | 4 | 0 | 0 |
| - No financieras | 37 | 31 | 28 | 26 | 29 | 45 | 77 | 91 | 213 | 63 |
| Importación de alimentos | 10 | 0 | 6 | 0 | 5 | 3 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Defensa | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Libre disponibilidad | 625 | 519 | 862 | 595 | 315 | 800 | 883 | 580 | 875 | 311 |
| Bonos ^{2/} | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 | 2 664 | 0 |
| - Brady | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Globales ^{3/} | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 | 2 664 | 0 |
| II. AMORTIZACIÓN ^{4/} | - 1 843 | - 1 228 | - 1 389 | - 3 719 | - 1 223 | - 5 691 | - 2 635 | - 1 879 | - 5 268 | - 868 |
| III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS ^{5/} | - 3 | - 303 | - 159 | - 378 | - 125 | - 166 | 65 | - 320 | - 37 | - 273 |
| IV. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b) | - 577 | - 443 | - 109 | 954 | - 197 | 844 | - 217 | - 739 | 3 513 | 998 |
| a. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes | 0 | 0 | 0 | 769 | 238 | 678 | - 28 | - 249 | 2 905 | 546 |
| b. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes | 577 | 443 | 109 | - 186 | 434 | - 166 | 189 | 490 | - 608 | - 452 |
| V. TOTAL | 480 | 187 | 879 | - 486 | - 935 | - 1 629 | - 1 621 | 291 | 2 468 | 848 |

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.

2/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

3/ El monto de 2007 corresponde a la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady. El monto de 2009 incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones). El monto de 2010 incluye la colocación del Bono Global 2033 (US\$ 1 664 millones) y del Bono Global 2050 (US\$ 1 000 millones).

4/ En 2005 incluye prepagos efectuados a países miembros del Club de París por US\$ 1 555 millones y a Japan Peru Oil Co. Ltd. - JAPECO por US\$ 757 millones. En 2006 incluye el prepagado a Japan Peru Oil Co. Ltd. - JAPECO por US\$ 150 millones y el prepagado a la CAF por US\$ 262 millones. El primer trimestre de 2008 incluye el prepagado de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y el prepagado a la CAF (US\$ 167 millones). El cuarto trimestre de 2008 incluye prepagado a la CAF (US\$ 150 millones).

El tercer trimestre de 2009 incluye el prepagado a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones). El segundo trimestre de 2010 incluye el intercambio de Bonos Globales (US\$ 2 213 millones). El cuarto trimestre de 2010 incluye operaciones de prepagado de deuda externa al Gobierno de Japón, BID y CAF (US\$ 2 020 millones en total).

5/ En 2002 se considera la liberación parcial de la adquisición de colaterales del Plan Brady adquiridos en 1997.

6/ Preliminar.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

ANEXO 48
ENDEUDAMIENTO EXTERNO NETO DEL SECTOR PÚBLICO^{1/}
 (Millones de US\$)

| | Desembolsos Nuevos ^{2/} I | Amortización ^{3/} II | Desembolsos de Refinanciación III | Otros Capitales ^{4/} IV | Endeudamiento Externo Neto V=I-II+III+IV | Otros Ajustes ^{5/} VI | Cambio en el Adeudado VII=V+VI |
|---------------------------|--|----------------------------------|---|--|--|--------------------------------------|--------------------------------------|
| 2002 | 2 902 | 1 843 | 0 | 0 | 1 059 | 689 | 1 748 |
| 2003 | 2 161 | 1 228 | 0 | 0 | 933 | 1 120 | 2 053 |
| 2004 | 2 535 | 1 389 | 0 | 0 | 1 146 | 552 | 1 698 |
| 2005 | 2 656 | 3 719 | 15 | -15 | -1 063 | -1 124 | -2 187 |
| 2006 | 609 | 1 223 | 0 | 0 | -614 | 307 | -307 |
| 2007 | 3 384 | 5 691 | 0 | 0 | -2 307 | 417 | -1 890 |
| 2008 | 1 166 | 2 635 | 0 | 0 | -1 469 | 625 | -844 |
| 2009 ^{6/} | 3 229 | 1 879 | 0 | 0 | 1 349 | 14 | 1 363 |
| 2010 ^{6/} | 4 261 | 5 268 | 0 | 0 | -1 007 | 312 | -696 |
| 2011 ^{6/} | 990 | 868 | 0 | 0 | 122 | 176 | 299 |

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a la balanza de pagos.

2/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

En 2007 se incluye US\$ 2,290 millones que corresponden a la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady. En 2009 se incluye la colocación del Bono Global 2019 (US\$ 995 millones) y del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones). En 2010 se incluye la colocación del Bono Global 2033 (US\$ 1 664 millones) y del Bono Global 2050 (US\$ 1 000 millones).

3/ Incluye las condonaciones de amortización de vencimientos corrientes y por vencer. En 2007 se incluye US\$ 2 435 millones por amortización del Bono Global 2012 y Bonos Brady, así como el prepago a países miembros del Club de París por US\$ 1 793 millones y el prepago a la CAF por US\$ 262 millones. El primer trimestre de 2008 incluye el prepago de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y el prepago a la CAF (US\$ 167 millones). El cuarto trimestre de 2008 incluye el prepago a la CAF (US\$ 150 millones). El tercer trimestre de 2009 incluye el prepago a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones). El segundo trimestre de 2010 incluye el prepago de deuda externa al Gobierno de Japón, BID y CAF (US\$ 2 020 millones en total).

4/ Registra el movimiento neto de atrasos en el pago del servicio de la deuda externa. Incluye las condonaciones de atrasos.

5/ Incluye las reducciones de deuda por la diferencia entre el valor efectivo y el valor nominal, así como el efecto por cambios en el tipo de cambio.

6/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, y Corporación Financiera de Desarrollo.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 49
DEUDA PÚBLICA EXTERNA ^{1/}
DESEMBOLOSOS POR FUENTE FINANCIERA
(Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| Organismos Internacionales | 807 | 699 | 1 049 | 788 | 484 | 951 | 996 | 1 041 | 1 344 | 661 |
| De créditos concertados | 182 | 180 | 186 | 207 | 184 | 151 | 171 | 501 | 469 | 511 |
| De libre disponibilidad | 625 | 519 | 862 | 581 | 300 | 800 | 825 | 540 | 875 | 150 |
| Países del Club de París | 209 | 216 | 191 | 186 | 125 | 142 | 170 | 155 | 253 | 329 |
| De créditos concertados | 209 | 216 | 191 | 172 | 109 | 142 | 112 | 115 | 253 | 168 |
| De libre disponibilidad | 0 | 0 | 0 | 14 | 15 | 0 | 58 | 40 | 0 | 161 |
| Bonos ^{2/} | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 | 2 664 | 0 |
| De libre disponibilidad | 1 886 | 1 246 | 1 295 | 1 682 | 0 | 2 290 | 0 | 2 033 | 2 664 | 0 |
| Proveedores sin Seguro | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Banca Internacional | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| América Latina | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Otros bilaterales ^{3/} | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| De créditos concertados | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| TOTAL | 2 902 | 2 161 | 2 535 | 2 656 | 609 | 3 384 | 1 166 | 3 229 | 4 261 | 990 |
| De créditos concertados | 391 | 396 | 377 | 379 | 294 | 294 | 283 | 616 | 722 | 679 |
| De libre disponibilidad | 2 511 | 1 765 | 2 158 | 2 277 | 315 | 3 090 | 883 | 2 613 | 3 539 | 311 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Condonaciones ^{4/} | 14 | 64 | 26 | 100 | 27 | 67 | 57 | 36 | 19 | 33 |

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Los Bonos son clasificados de acuerdo al mercado donde fueron emitidos. Los Bonos Brady y Globales emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes. En 2007 corresponde a la operación de administración de deuda pública por el intercambio y recompra del Bono Global 2012 y Bonos Brady. En 2009, incluye la colocación del Bono Global 2010 (US\$ 995 millones) y del Bono Global 2025 (US\$ 1 038 millones). En 2010, incluye la colocación del Bono Global 2033 (US\$ 1 664 millones) y del Bono Global 2050 (US\$ 1 000 millones).

3/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

4/ Considera condonaciones de vencimientos corrientes y atrasos.

5/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas y Corporación Financiera de Desarrollo. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 50
DEUDA PÚBLICA EXTERNA ^{1/}
CONCERTACIONES POR FUENTE FINANCIERA, DESTINO Y PLAZO DE VENCIMIENTO
(Millones de US\$)

| | FUENTE FINANCIERA | | | | DESTINO | | | PLAZO DE VENCIMIENTO | | TOTAL |
|---------------------------|----------------------------|--------------------------|---------------------|---------------------|------------------------|------------------------------------|--------------------------|----------------------|-------------|--------------|
| | Organismos Internacionales | Países del Club de París | Bonos ^{2/} | Banca Internacional | Proyectos de Inversión | Libre Disponibilidad ^{3/} | Importación de Alimentos | 1 a 5 años | + de 5 años | |
| 2002 | 857 | 35 | 1 000 | 0 | 231 | 1 650 | 10 | 2 | 1 890 | 1 891 |
| 2003 | 1 281 | 0 | 1 250 | 60 | 382 | 2 209 | 0 | 38 | 2 553 | 2 591 |
| 2004 | 1 059 | 26 | 1 299 | 0 | 219 | 2 159 | 6 | 0 | 2 384 | 2 384 |
| 2005 | 505 | 14 | 400 | 0 | 155 | 2 014 | 0 | 0 | 919 | 919 |
| 2006 | 513 | 115 | 0 | 0 | 403 | 215 | 10 | 0 | 628 | 628 |
| 2007 | 558 | 71 | 0 | 0 | 229 | 400 | 0 | 1 | 628 | 629 |
| 2008 | 934 | 109 | 0 | 0 | 478 | 565 | 0 | 0 | 1 043 | 1 043 |
| 2009 ^{4/} | 542 | 213 | 1 000 | 0 | 265 | 490 | 0 | 0 | 1 755 | 1 755 |
| 2010 ^{4/} | 1 061 | 276 | 0 | 0 | 652 | 685 | 0 | 0 | 1 336 | 1 336 |
| 2011 ^{4/} | 581 | 0 | 0 | 0 | 456 | 125 | 0 | 0 | 581 | 581 |

1/ Preliminar. De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (es socialistas) y República Popular China.

3/ Preliminar.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 51
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO
(Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|------------|------------|-------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| 1. EMPRESAS BANCARIAS | -429 | 117 | 86 | 103 | -497 | 1 552 | -1 384 | -87 | 855 | -805 |
| Activos ^{2/} | -31 | 178 | 54 | -249 | -94 | 76 | -819 | 224 | -194 | -140 |
| Pasivos ^{3/} | -398 | -61 | 32 | 352 | -403 | 1 476 | -566 | -311 | 1 049 | -664 |
| 2. BCRP ^{4/} | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 850 | -181 | -583 | -80 | 0 |
| 3. BANCO DE LA NACIÓN | 59 | 1 | 17 | -39 | -55 | 45 | 43 | -30 | -11 | -4 |
| Activos ^{2/} | 59 | 1 | 17 | -39 | -55 | 45 | 43 | -30 | -11 | -4 |
| Pasivos ^{3/} | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 4. FINANCIERAS NO BANCARIAS | -104 | -21 | 12 | -18 | -15 | 91 | -74 | -45 | 42 | 51 |
| Activos ^{2/} | 2 | 3 | -59 | -10 | -23 | -44 | -6 | -20 | 3 | -1 |
| Pasivos ^{3/} | -106 | -24 | 71 | -8 | 8 | 136 | -68 | -25 | 39 | 52 |
| 5. SECTOR NO FINANCIERO ^{5/} | -320 | 51 | 115 | -283 | -662 | -474 | 2 159 | -1 340 | -1 063 | -549 |
| Activos ^{2/} | -185 | 22 | -20 | -373 | -755 | -1 123 | 1 197 | -774 | -1 642 | -1 174 |
| Pasivos ^{3/} | -135 | 29 | 135 | 91 | 94 | 649 | 961 | -565 | 579 | 625 |
| 6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO | -794 | 147 | 230 | -236 | -1 229 | 2 065 | 562 | -2 085 | -258 | -1 307 |
| Activos ^{2/} | -155 | 204 | -8 | -671 | -927 | -1 046 | 416 | -601 | -1 844 | -1 319 |
| Pasivos ^{3/} | -639 | -56 | 238 | 435 | -302 | 3 111 | 146 | -1 484 | 1 587 | 12 |

1/ Preliminar.

2/ El signo negativo indica aumento de activos.

3/ El signo positivo indica aumento de pasivos.

4/ Obligaciones en moneda nacional con no residentes por Certificados de Depósito emitidos por el BCRP.

5/ Corresponde al flujo de activos netos con el exterior. El signo negativo indica aumento de los activos netos.

Fuente: BCRP, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 52
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
 (Niveles a fin de período en millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|
| I. ACTIVOS | 15 114 | 16 995 | 20 062 | 24 005 | 31 448 | 46 189 | 46 783 | 55 651 | 72 104 | 79 787 |
| 1. Activos de reserva del BCRP | 9 690 | 10 206 | 12 649 | 14 120 | 17 329 | 27 720 | 31 233 | 33 175 | 44 150 | 48 859 |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) | 2 390 | 3 361 | 3 682 | 5 431 | 8 040 | 10 333 | 9 266 | 14 006 | 16 606 | 18 479 |
| 3. Otros activos | 3 034 | 3 428 | 3 731 | 4 454 | 6 079 | 8 135 | 6 284 | 8 470 | 11 347 | 12 450 |
| II. PASIVOS | 42 834 | 45 289 | 47 354 | 51 076 | 57 914 | 79 124 | 78 657 | 89 312 | 114 910 | 124 660 |
| 1. Bonos y deuda externa total privada y pública ^{2/} | 27 296 | 28 567 | 30 115 | 28 483 | 28 387 | 33 239 | 34 997 | 35 157 | 43 674 | 47 544 |
| a. Mediano y largo plazo | 24 707 | 26 042 | 27 347 | 25 274 | 25 167 | 27 141 | 28 757 | 30 431 | 37 359 | 41 219 |
| Sector privado ^{3/} | 4 496 | 4 294 | 4 009 | 3 170 | 3 566 | 6 587 | 9 264 | 10 314 | 14 424 | 16 987 |
| BCRP | 73 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Sector público (i - ii + iii) ^{4/} | 20 138 | 21 748 | 23 337 | 22 105 | 21 601 | 20 555 | 19 494 | 20 117 | 22 934 | 24 232 |
| i. Deuda pública externa | 20 715 | 22 768 | 24 466 | 22 279 | 21 972 | 20 081 | 19 237 | 20 600 | 19 905 | 20 204 |
| ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes | 577 | 1 020 | 1 129 | 943 | 1 377 | 1 211 | 1 401 | 1 891 | 1 283 | 831 |
| iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes | 0 | 0 | 0 | 769 | 1 007 | 1 685 | 1 657 | 1 408 | 4 313 | 4 859 |
| b. Corto plazo | 2 589 | 2 525 | 2 769 | 3 208 | 3 220 | 6 098 | 6 240 | 4 726 | 6 315 | 6 325 |
| Sistema financiero (sin BCRP) | 677 | 591 | 694 | 1 038 | 783 | 2 395 | 1 761 | 1 425 | 2 514 | 1 901 |
| BCRP | 19 | 12 | 18 | 23 | 54 | 921 | 736 | 124 | 45 | 43 |
| Otros ^{5/} | 1 753 | 1 782 | 1 917 | 2 007 | 2 383 | 2 782 | 3 743 | 3 177 | 3 756 | 4 381 |
| 2. Inversión directa | 12 549 | 12 876 | 13 310 | 15 889 | 20 484 | 26 808 | 32 340 | 34 521 | 42 976 | 51 208 |
| 3. Participación de capital | 2 990 | 3 845 | 3 928 | 6 705 | 9 043 | 19 077 | 11 319 | 19 634 | 28 260 | 25 908 |

1/ Preliminar.

2/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).

3/ Incluye bonos.

4/ A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.

5/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, CAVALI S.A., ICLV, ProInversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 53
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
 (Porcentaje del PIB)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. ACTIVOS | 26,6 | 27,7 | 28,8 | 30,2 | 34,0 | 43,0 | 36,8 | 43,7 | 46,8 | 45,1 |
| 1. Activos de reserva del BCRP | 17,1 | 16,6 | 18,1 | 17,8 | 18,7 | 25,8 | 24,6 | 26,0 | 28,7 | 27,6 |
| 2. Activos del sistema financiero (sin BCRP) | 4,2 | 5,5 | 5,3 | 6,8 | 8,7 | 9,6 | 7,3 | 11,0 | 10,8 | 10,5 |
| 3. Otros activos | 5,3 | 5,6 | 5,3 | 5,6 | 6,6 | 7,6 | 4,9 | 6,6 | 7,4 | 7,0 |
| II. PASIVOS | 75,4 | 73,8 | 67,9 | 64,3 | 62,7 | 73,6 | 61,9 | 70,1 | 74,6 | 70,5 |
| 1. Bonos y deuda externa total privada y pública ^{2/} | 48,1 | 46,6 | 43,2 | 35,9 | 30,7 | 30,9 | 27,5 | 27,6 | 28,4 | 26,9 |
| a. Mediano y largo plazo | 43,5 | 42,4 | 39,2 | 31,8 | 27,2 | 25,3 | 22,6 | 23,9 | 24,3 | 23,3 |
| Sector privado ^{3/} | 7,9 | 7,0 | 5,7 | 4,0 | 3,9 | 6,1 | 7,3 | 8,1 | 9,4 | 9,6 |
| BCRP | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Sector público (i - ii + iii) ^{4/} | 35,5 | 35,4 | 33,5 | 27,8 | 23,4 | 19,1 | 15,3 | 15,8 | 14,9 | 13,7 |
| i. Deuda pública externa | 36,5 | 37,1 | 35,1 | 28,1 | 23,8 | 18,7 | 15,1 | 16,2 | 12,9 | 11,4 |
| ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes | 1,0 | 1,7 | 1,6 | 1,2 | 1,5 | 1,1 | 1,1 | 1,5 | 0,8 | 0,5 |
| iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 1,0 | 1,1 | 1,6 | 1,3 | 1,1 | 2,8 | 2,7 |
| b. Corto plazo | 4,6 | 4,1 | 4,0 | 4,0 | 3,5 | 5,7 | 4,9 | 3,7 | 4,1 | 3,6 |
| Sistema financiero (sin BCRP) | 1,2 | 1,0 | 1,0 | 1,3 | 0,8 | 2,2 | 1,4 | 1,1 | 1,6 | 1,1 |
| BCRP | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,9 | 0,6 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Otros ^{5/} | 3,1 | 2,9 | 2,7 | 2,5 | 2,6 | 2,6 | 2,9 | 2,5 | 2,4 | 2,5 |
| 2. Inversión directa | 22,1 | 21,0 | 19,1 | 20,0 | 22,2 | 25,0 | 25,4 | 27,1 | 27,9 | 29,0 |
| 3. Participación de capital | 5,3 | 6,3 | 5,6 | 8,4 | 9,8 | 17,8 | 8,9 | 15,4 | 18,4 | 14,7 |

1/ Preliminar.
 2/ La deuda pública externa comprende la deuda del Gobierno Central y de las empresas públicas. Esta última representa en la actualidad menos del 5 por ciento del total. La deuda pública externa es en su mayoría de mediano y largo plazo (99 por ciento).
 3/ Incluye bonos.
 4/ A partir de esta publicación los bonos del gobierno emitidos en el exterior y en poder de residentes se excluyen de los pasivos externos del sector público. Los bonos del gobierno emitidos localmente, en poder de no residentes, se incluyen en los pasivos externos de este mismo sector.
 5/ Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.
 Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, CAVALI S.A. (CLV, ProInversión, BIS) y empresas.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 54
SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA^{1/}
 (Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | ^{3/} | ^{3/} | ^{3/} |
| Organismos Internacionales | 7 044 | 7 359 | 7 875 | 7 983 | 7 843 | 7 851 | 7 926 | 8 311 | 7 810 | 7 913 |
| Países del Club de París | 8 188 | 8 658 | 8 508 | 5 696 | 5 629 | 3 883 | 4 170 | 3 133 | 2 548 | 2 648 |
| Bonos | 4 424 | 5 630 | 6 944 | 8 393 | 8 392 | 8 262 | 6 880 | 8 906 | 9 308 | 9 299 |
| Proveedores | 946 | 1 034 | 1 070 | 158 | 73 | 60 | 56 | 51 | 40 | 30 |
| Banca Internacional | 11 | 5 | 4 | 1 | 1 | 1 | 186 | 186 | 181 | 296 |
| América Latina | 62 | 50 | 42 | 33 | 25 | 20 | 15 | 11 | 9 | 7 |
| Otros bilaterales ^{2/} | 40 | 32 | 23 | 16 | 9 | 5 | 3 | 2 | 10 | 10 |
| TOTAL | 20 715 | 22 768 | 24 466 | 22 279 | 21 972 | 20 081 | 19 237 | 20 600 | 19 905 | 20 204 |

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

3/ Preliminar.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 55
SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA ^{1/}
 (Porcentaje del PIB)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|---------------|---------------|---------------|
| | | | | | | | | ^{3/} | ^{3/} | ^{3/} |
| Organismos Internacionales | 12,4 | 12,0 | 11,3 | 10,1 | 8,5 | 7,3 | 6,2 | 6,5 | 5,1 | 4,5 |
| Países del Club de París | 14,4 | 14,1 | 12,2 | 7,2 | 6,1 | 3,6 | 3,3 | 2,5 | 1,7 | 1,5 |
| Bonos | 7,8 | 9,2 | 10,0 | 10,6 | 9,1 | 7,7 | 5,4 | 7,0 | 6,0 | 5,3 |
| Proveedores | 1,7 | 1,7 | 1,5 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Banca Internacional | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 |
| América Latina | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros bilaterales ^{2/} | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL | 36,5 | 37,1 | 35,1 | 28,1 | 23,8 | 18,7 | 15,1 | 16,2 | 12,9 | 11,4 |

1/ De mediano y largo plazo, excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Deuda con países de Europa del Este, Rusia (ex socialistas) y República Popular China.

3/ Preliminar.

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 56
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO^{1/}
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------|---------|---------|----------|----------|----------|----------|---------|----------|---------|
| I. RESULTADO PRIMARIO | - 107 | 1 022 | 2 312 | 4 192 | 12 692 | 15 730 | 14 778 | 13 | 3 730 | 14 801 |
| 1. Resultado Primario del Gobierno Central | -204 | 588 | 1 342 | 2 960 | 10 069 | 10 760 | 12 977 | - 839 | 4 969 | 9 547 |
| a. Ingresos corrientes | 28 666 | 31 658 | 35 325 | 41 019 | 53 036 | 60 713 | 68 003 | 60 831 | 74 712 | 88 135 |
| i. Ingresos tributarios ^{3/} | 24 168 | 27 495 | 31 088 | 35 562 | 45 806 | 52 344 | 58 287 | 52 566 | 64 429 | 75 482 |
| ii. No tributarios | 4 498 | 4 163 | 4 238 | 5 458 | 7 229 | 8 368 | 9 716 | 8 265 | 10 283 | 12 653 |
| b. Gasto no financiero | 29 241 | 31 432 | 34 172 | 38 446 | 43 328 | 50 338 | 55 420 | 62 114 | 70 490 | 78 878 |
| i. Corriente | 25 285 | 27 369 | 29 877 | 33 550 | 37 349 | 43 108 | 46 538 | 47 577 | 51 441 | 58 379 |
| ii. Capital | 3 956 | 4 063 | 4 295 | 4 896 | 5 979 | 7 230 | 8 882 | 14 537 | 19 048 | 20 499 |
| c. Ingresos de capital ^{4/} | 371 | 361 | 189 | 386 | 361 | 385 | 394 | 444 | 747 | 290 |
| 2. Resultado Primario del Resto del SPNF | 97 | 435 | 969 | 1 232 | 2 624 | 4 970 | 1 802 | 852 | - 1 239 | 5 253 |
| a. Resto del gobierno central | 127 | 204 | 335 | - 182 | 1 149 | 861 | 842 | 1 027 | 890 | 1 831 |
| b. Gobiernos locales | 207 | 333 | 325 | 745 | 621 | 3 494 | 843 | - 971 | - 1 540 | 3 176 |
| c. Empresas Estatales | - 237 | - 102 | 309 | 670 | 853 | 615 | 116 | 797 | - 590 | 247 |
| II. INTERESES | 4 282 | 4 606 | 4 867 | 5 062 | 5 660 | 6 008 | 5 884 | 5 011 | 5 085 | 5 724 |
| 1. Deuda externa | 3 515 | 3 763 | 3 951 | 4 175 | 4 337 | 4 287 | 3 350 | 3 101 | 2 927 | 2 834 |
| 2. Deuda interna | 767 | 843 | 915 | 887 | 1 324 | 1 721 | 2 534 | 1 910 | 2 158 | 2 889 |
| III. RESULTADO ECONÓMICO (I- II) | - 4 389 | - 3 583 | - 2 555 | - 870 | 7 032 | 9 722 | 8 894 | - 4 998 | - 1 354 | 9 077 |
| IV. FINANCIAMIENTO NETO | 4 389 | 3 583 | 2 555 | 870 | - 7 032 | - 9 722 | - 8 894 | 4 998 | 1 354 | - 9 077 |
| 1. Externo | \$4 144 | \$2 928 | \$3 598 | -\$3 813 | -\$1 790 | -\$6 398 | -\$3 472 | \$4 069 | -\$2 077 | \$ 746 |
| (Millones de US\$) (a- b+c) | \$1 183 | \$ 841 | \$1 076 | -\$1 167 | -\$ 542 | -\$2 085 | -\$1 205 | \$1 317 | -\$ 728 | \$ 277 |
| a. Desembolsos | \$2 863 | \$2 101 | \$2 474 | \$2 628 | \$ 609 | \$3 384 | \$1 165 | \$3 225 | \$4 261 | \$ 990 |
| b. Amortización | \$1 793 | \$1 187 | \$1 348 | \$3 678 | \$1 193 | \$5 661 | \$2 604 | \$1 843 | \$5 184 | \$ 831 |
| c. Otros ^{5/} | 113 | - 73 | - 49 | - 117 | 42 | 193 | 234 | - 65 | 195 | 118 |
| 2. Interno | - 1 259 | 475 | - 1 432 | 4 498 | - 5 546 | - 3 773 | - 5 578 | 827 | 3 013 | - 9 959 |
| 3. Privatización | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 | 419 | 135 |

1/ Actualizado con información desde el año 2004.

2/ Preliminar.

3/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero de 2010 (publicada en marzo de 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

4/ Deducir el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

5/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, ESSalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos



ANEXO 57
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}
(Porcentaje del PBI)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | | | |
| I. RESULTADO PRIMARIO | -0,1 | 0,5 | 1,0 | 1,6 | 4,2 | 4,7 | 4,0 | 0,0 | 0,9 | 3,0 |
| 1. Resultado Primario del Gobierno Central | -0,1 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 3,3 | 3,2 | 3,5 | -0,2 | 1,1 | 2,0 |
| a. Ingresos corrientes | 14,4 | 14,8 | 14,8 | 15,7 | 17,5 | 18,1 | 18,3 | 15,9 | 17,2 | 18,1 |
| i. Ingresos tributarios ^{3/} | 12,1 | 12,9 | 13,1 | 13,6 | 15,2 | 15,6 | 15,7 | 13,7 | 14,8 | 15,5 |
| ii. No tributarios | 2,3 | 2,0 | 1,8 | 2,1 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,2 | 2,4 | 2,6 |
| b. Gasto no financiero | 14,6 | 14,7 | 14,4 | 14,7 | 14,3 | 15,0 | 14,9 | 16,2 | 16,2 | 16,2 |
| i. Corriente | 12,7 | 12,8 | 12,6 | 12,8 | 12,4 | 12,8 | 12,5 | 12,4 | 11,8 | 12,0 |
| ii. Capital | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,2 | 2,4 | 3,8 | 4,4 | 4,2 |
| c. Ingresos de capital ^{4/} | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| 2. Resultado Primario del Resto del SPNF | 0,0 | 0,2 | 0,4 | 0,5 | 0,9 | 1,5 | 0,5 | 0,2 | -0,3 | 1,1 |
| a. Resto del gobierno central | 0,1 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,4 | 0,3 | 0,2 | 0,3 | 0,2 | 0,4 |
| b. Gobiernos locales | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 1,0 | 0,2 | -0,3 | -0,4 | 0,7 |
| c. Empresas Estatales | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | 0,1 |
| II. INTERESES | 2,1 | 2,2 | 2,0 | 1,9 | 1,9 | 1,8 | 1,6 | 1,3 | 1,2 | 1,2 |
| 1. Deuda externa | 1,8 | 1,8 | 1,7 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 0,6 |
| 2. Deuda interna | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| III. RESULTADO ECONÓMICO (I- II) | -2,2 | -1,7 | -1,1 | -0,3 | 2,3 | 2,9 | 2,4 | -1,3 | -0,3 | 1,9 |
| IV. FINANCIAMIENTO NETO | 2,2 | 1,7 | 1,1 | 0,3 | -2,3 | -2,9 | -2,4 | 1,3 | 0,3 | -1,9 |
| 1. Externo | 2,1 | 1,4 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -1,9 | -0,9 | 1,1 | -0,5 | 0,2 |
| (Millones de US\$) (a- b+c) | 2,1 | 1,4 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -1,9 | -0,9 | 1,1 | -0,5 | 0,2 |
| a. Desembolsos | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,7 | 3,2 | 0,9 | 2,6 | 2,8 | 0,6 |
| b. Amortización | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,3 | 2,0 | 1,4 | 3,4 | 0,5 |
| c. Otros ^{5/} | 0,2 | -0,1 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,2 | 0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,1 |
| 2. Interno | -0,6 | 0,2 | -0,6 | 1,7 | -1,8 | -1,1 | -1,5 | 0,2 | 0,7 | -2,0 |
| 3. Privatización | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |

1/ Actualizado con información desde el año 2004.

2/ Preliminar.

3/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero de 2010 (publicada en marzo de 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

4/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Petróleo-Alemania.

5/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, Essalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 58
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 34 327 | 37 364 | 41 539 | 47 648 | 60 027 | 69 547 | 78 677 | 72 201 | 86 948 | 102 089 |
| 1. Ingresos tributarios ^{2/} | 24 704 | 28 079 | 31 772 | 36 315 | 46 583 | 53 514 | 59 672 | 53 842 | 65 919 | 77 201 |
| 2. Contribuciones | 3 320 | 3 504 | 3 738 | 4 023 | 4 588 | 5 191 | 6 728 | 7 218 | 7 967 | 9 071 |
| 3. Otros | 6 303 | 5 781 | 6 028 | 7 309 | 8 856 | 10 842 | 12 277 | 11 142 | 13 062 | 15 817 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 34 596 | 36 621 | 39 752 | 44 536 | 48 617 | 54 833 | 64 435 | 73 433 | 83 372 | 87 826 |
| 1. Gastos corrientes | 29 126 | 30 908 | 33 416 | 37 265 | 39 358 | 43 743 | 48 867 | 51 938 | 57 141 | 63 322 |
| 2. Gastos de capital | 5 469 | 5 713 | 6 336 | 7 271 | 9 259 | 11 090 | 15 568 | 21 496 | 26 231 | 24 503 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL ^{3/} | 399 | 382 | 216 | 411 | 429 | 400 | 420 | 448 | 744 | 290 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | 130 | 1 125 | 2 003 | 3 522 | 11 839 | 15 114 | 14 662 | - 784 | 4 320 | 14 554 |
| V. INTERESES | 4 190 | 4 511 | 4 800 | 4 967 | 5 553 | 5 912 | 5 751 | 4 902 | 4 992 | 5 610 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 4 060 | - 3 386 | - 2 798 | - 1 444 | 6 286 | 9 202 | 8 912 | - 5 686 | - 672 | 8 944 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 4 060 | 3 386 | 2 798 | 1 444 | - 6 286 | - 9 202 | - 8 912 | 5 686 | 672 | - 8 944 |
| 1. Externo | 3 997 | 2 681 | 3 616 | - 3 816 | - 1 932 | - 6 842 | - 3 902 | 4 174 | - 2 909 | 505 |
| (Millones de US\$) (a- b+c) | \$1 141 | \$ 770 | \$1 079 | - \$1 167 | - \$ 585 | - \$2 231 | - \$1 379 | \$1 331 | - \$1 022 | \$ 187 |
| a. Desembolsos | \$2 826 | \$2 070 | \$2 445 | \$2 602 | \$ 580 | \$3 339 | \$1 089 | \$3 134 | \$4 048 | \$ 927 |
| b. Amortización | \$1 770 | \$1 161 | \$1 328 | \$3 654 | \$1 159 | \$5 621 | \$2 556 | \$1 792 | \$5 129 | \$ 741 |
| c. Otros | \$ 86 | - \$ 139 | - \$ 38 | - \$ 114 | - \$ 6 | \$ 50 | \$ 89 | - \$ 11 | \$ 59 | \$ 1 |
| 2. Interno | - 1 440 | 525 | - 1 208 | 5 075 | - 4 658 | - 2 809 | - 5 166 | 1 410 | 3 162 | - 9 584 |
| 3. Privatización | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 | 419 | 135 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero de 2010 (publicada en 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, Essalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 59
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PIB)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 17,2 | 17,5 | 17,5 | 18,2 | 19,9 | 20,7 | 21,2 | 18,9 | 20,0 | 21,0 |
| 1. Ingresos tributarios ^{2/} | 12,4 | 13,2 | 13,4 | 13,9 | 15,4 | 15,9 | 16,1 | 14,1 | 15,2 | 15,9 |
| 2. Contribuciones | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 1,9 |
| 3. Otros | 3,2 | 2,7 | 2,5 | 2,8 | 2,9 | 3,2 | 3,3 | 2,9 | 3,0 | 3,3 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 17,3 | 17,2 | 16,7 | 17,0 | 16,1 | 16,3 | 17,4 | 19,2 | 19,2 | 18,1 |
| 1. Gastos corrientes | 14,6 | 14,5 | 14,0 | 14,2 | 13,0 | 13,0 | 13,2 | 13,6 | 13,1 | 13,0 |
| 2. Gastos de capital | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 3,1 | 3,3 | 4,2 | 5,6 | 6,0 | 5,0 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL ^{3/} | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | 0,1 | 0,5 | 0,8 | 1,3 | 3,9 | 4,5 | 4,0 | -0,2 | 1,0 | 3,0 |
| V. INTERESES | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | 1,2 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | -2,0 | -1,6 | -1,2 | -0,6 | 2,1 | 2,7 | 2,4 | -1,5 | -0,2 | 1,8 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 2,0 | 1,6 | 1,2 | 0,6 | -2,1 | -2,7 | -2,4 | 1,5 | 0,2 | -1,8 |
| 1. Externo | 2,0 | 1,3 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | 1,1 | -0,7 | 0,1 |
| (Millones de US\$) (a- b+c) | 2,0 | 1,3 | 1,5 | -1,5 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | 1,1 | -0,7 | 0,1 |
| a. Desembolsos | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,6 | 3,1 | 0,9 | 2,5 | 2,6 | 0,5 |
| b. Amortización | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,2 | 2,0 | 1,4 | 3,3 | 0,4 |
| c. Otros | 0,1 | -0,2 | -0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Interno | -0,7 | 0,2 | -0,5 | 1,9 | -1,5 | -0,8 | -1,4 | 0,4 | 0,7 | -2,0 |
| 3. Privatización | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero de 2010 (publicada en 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas, ESsalud, sociedades de beneficencia pública, gobiernos locales e instituciones públicas. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 60
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES ^{2/} | 28 666 | 31 658 | 35 325 | 41 019 | 53 036 | 60 713 | 68 003 | 60 831 | 74 712 | 88 135 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 29 241 | 31 432 | 34 172 | 38 446 | 43 328 | 50 338 | 55 420 | 62 114 | 70 490 | 78 878 |
| 1. Gastos corrientes | 25 285 | 27 369 | 29 877 | 33 550 | 37 349 | 43 108 | 46 538 | 47 577 | 51 441 | 58 379 |
| 2. Gastos de capital | 3 956 | 4 063 | 4 295 | 4 896 | 5 979 | 7 230 | 8 882 | 14 537 | 19 048 | 20 499 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL ^{3/} | 371 | 361 | 189 | 386 | 361 | 385 | 394 | 444 | 747 | 290 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | - 204 | 588 | 1 342 | 2 960 | 10 069 | 10 760 | 12 977 | - 839 | 4 969 | 9 547 |
| V. INTERESES | 3 953 | 4 191 | 4 381 | 4 794 | 5 418 | 5 525 | 5 128 | 4 867 | 4 766 | 5 219 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | - 4 157 | - 3 603 | - 3 039 | - 1 834 | 4 651 | 5 235 | 7 849 | - 5 707 | 203 | 4 329 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 4 157 | 3 603 | 3 039 | 1 834 | - 4 651 | - 5 235 | - 7 849 | 5 707 | - 203 | - 4 329 |
| 1. Externo | 3 997 | 3 386 | 3 838 | - 3 121 | - 1 832 | - 6 831 | - 4 083 | 4 229 | - 3 055 | 589 |
| (Millones de US\$) (a- b+c) | \$1 141 | \$ 973 | \$1 144 | - \$ 955 | - \$ 554 | - \$2 229 | - \$1 441 | \$1 350 | - \$1 074 | \$ 218 |
| a. Desembolsos | \$2 826 | \$2 070 | \$2 445 | \$2 599 | \$ 578 | \$3 325 | \$1 059 | \$3 106 | \$4 036 | \$ 926 |
| b. Amortización | \$1 770 | \$1 161 | \$1 328 | \$3 654 | \$1 159 | \$5 621 | \$2 556 | \$1 792 | \$5 129 | \$ 741 |
| c. Otros | \$ 86 | \$ 64 | \$ 26 | \$ 100 | \$ 27 | \$ 67 | \$ 57 | \$ 36 | \$ 19 | \$ 33 |
| 2. Interno | - 1 343 | 36 | - 1 188 | 4 771 | - 3 123 | 1 148 | - 3 922 | 1 376 | 2 433 | - 5 053 |
| 3. Privatización | 1 503 | 181 | 389 | 185 | 304 | 449 | 156 | 102 | 419 | 135 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero de 2010 (publicada en 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas; Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 61
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PIB)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2010 |
|---|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| | | | | | | | | | | 1/ |
| I. INGRESOS CORRIENTES ^{2/} | 14,4 | 14,8 | 14,8 | 15,7 | 17,5 | 18,1 | 18,3 | 15,9 | 17,2 | 18,1 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 14,6 | 14,7 | 14,4 | 14,7 | 14,3 | 15,0 | 14,9 | 16,2 | 16,2 | 16,2 |
| 1. Gastos corrientes | 12,7 | 12,8 | 12,6 | 12,8 | 12,4 | 12,8 | 12,5 | 12,4 | 11,8 | 12,0 |
| 2. Gastos de capital | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,9 | 2,0 | 2,2 | 2,4 | 3,8 | 4,4 | 4,2 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL ^{3/} | 0,2 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO | -0,1 | 0,3 | 0,6 | 1,1 | 3,3 | 3,2 | 3,5 | -0,2 | 1,1 | 2,0 |
| V. INTERESES | 2,0 | 2,0 | 1,8 | 1,8 | 1,8 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 1,1 | 1,1 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | -2,1 | -1,7 | -1,3 | -0,7 | 1,5 | 1,6 | 2,1 | -1,5 | 0,0 | 0,9 |
| VII. FINANCIAMIENTO NETO | 2,1 | 1,7 | 1,3 | 0,7 | -1,5 | -1,6 | -2,1 | 1,5 | 0,0 | -0,9 |
| 1. Externo | 2,0 | 1,6 | 1,6 | -1,2 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | 1,1 | -0,7 | 0,1 |
| (Millones de US\$) (a- b+c) | 2,0 | 1,6 | 1,6 | -1,2 | -0,6 | -2,0 | -1,1 | 1,1 | -0,7 | 0,1 |
| a. Desembolsos | 5,0 | 3,4 | 3,5 | 3,3 | 0,6 | 3,1 | 0,9 | 2,5 | 2,6 | 0,5 |
| b. Amortización | 3,1 | 1,9 | 1,9 | 4,6 | 1,3 | 5,2 | 2,0 | 1,4 | 3,3 | 0,4 |
| c. Otros | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Interno | -0,7 | 0,0 | -0,5 | 1,8 | -1,0 | 0,3 | -1,1 | 0,4 | 0,6 | -1,0 |
| 3. Privatización | 0,8 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero de 2010 (publicada en 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Deduce el pago al American International Group y al Convenio Perú-Alemania.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 62
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 24 704 | 28 079 | 31 772 | 36 315 | 46 583 | 53 514 | 59 672 | 53 842 | 65 919 | 77 201 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 6 011 | 7 971 | 9 026 | 11 188 | 18 414 | 22 847 | 24 146 | 20 346 | 25 802 | 33 627 |
| - Personas naturales | 2 247 | 2 584 | 2 798 | 3 071 | 3 926 | 4 477 | 5 353 | 5 608 | 6 283 | 7 958 |
| - Personas jurídicas | 3 158 | 4 298 | 5 230 | 6 079 | 11 205 | 14 373 | 16 317 | 12 269 | 16 423 | 21 432 |
| - Regularización | 606 | 1 089 | 999 | 2 038 | 3 283 | 3 997 | 2 476 | 2 470 | 3 096 | 4 237 |
| 2. Impuestos a las importaciones | 2 483 | 2 550 | 2 744 | 3 143 | 2 847 | 2 198 | 1 911 | 1 493 | 1 803 | 1 380 |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 12 613 | 14 110 | 16 206 | 18 302 | 21 517 | 25 258 | 31 583 | 29 519 | 35 536 | 40 424 |
| - Interno | 7 501 | 8 459 | 9 526 | 10 587 | 11 982 | 13 586 | 15 749 | 17 322 | 19 629 | 22 029 |
| - Importaciones | 5 113 | 5 651 | 6 680 | 7 715 | 9 535 | 11 672 | 15 834 | 12 197 | 15 907 | 18 395 |
| 4. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 4 184 | 4 525 | 4 468 | 4 066 | 4 042 | 4 291 | 3 461 | 4 146 | 4 670 | 4 720 |
| - Combustibles | 3 003 | 3 285 | 3 177 | 2 607 | 2 399 | 2 419 | 1 457 | 2 255 | 2 410 | 2 231 |
| - Otros | 1 181 | 1 240 | 1 292 | 1 459 | 1 643 | 1 872 | 2 004 | 1 891 | 2 260 | 2 489 |
| 5. Otros ingresos tributarios | 2 274 | 1 998 | 2 846 | 3 733 | 4 146 | 5 017 | 5 757 | 5 676 | 6 056 | 6 762 |
| 6. Documentos valorados ^{2/} | - 2 862 | - 3 075 | - 3 518 | - 4 117 | - 4 383 | - 6 098 | - 7 185 | - 7 339 | - 7 948 | - 9 712 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 9 623 | 9 285 | 9 766 | 11 332 | 13 444 | 16 034 | 19 006 | 18 359 | 21 029 | 24 888 |
| 1. Contribuciones a Essalud y ONP | 3 320 | 3 504 | 3 738 | 4 023 | 4 588 | 5 191 | 6 728 | 7 218 | 7 967 | 9 071 |
| 2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras | 368 | 457 | 462 | 1 103 | 1 557 | 1 786 | 2 459 | 1 597 | 2 522 | 3 755 |
| 3. Canon petrolero | 351 | 401 | 513 | 878 | 1 105 | 1 181 | 1 633 | 1 241 | 1 840 | 2 673 |
| 4. Otros ingresos ^{3/} | 5 584 | 4 923 | 5 054 | 5 329 | 6 193 | 7 876 | 8 185 | 8 304 | 8 701 | 9 389 |
| III. TOTAL (I+II) | 34 327 | 37 364 | 41 539 | 47 648 | 60 027 | 69 547 | 78 677 | 72 201 | 86 948 | 102 089 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero de 2010 (publicada en 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses y transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 63
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
 (Porcentaje del PIB)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | | | |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 12,4 | 13,2 | 13,4 | 13,9 | 15,4 | 15,9 | 16,1 | 14,1 | 15,2 | 15,9 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 3,0 | 3,7 | 3,8 | 4,3 | 6,1 | 6,8 | 6,5 | 5,3 | 5,9 | 6,9 |
| - Personas naturales | 1,1 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,5 | 1,4 | 1,6 |
| - Personas jurídicas | 1,6 | 2,0 | 2,2 | 2,3 | 3,7 | 4,3 | 4,4 | 3,2 | 3,8 | 4,4 |
| - Regularización | 0,3 | 0,5 | 0,4 | 0,8 | 1,1 | 1,2 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,9 |
| 2. Impuestos a las importaciones | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 0,9 | 0,7 | 0,5 | 0,4 | 0,4 | 0,3 |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 6,3 | 6,6 | 6,8 | 7,0 | 7,1 | 7,5 | 8,5 | 7,7 | 8,2 | 8,3 |
| - Interno | 3,8 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,0 | 4,2 | 4,5 | 4,5 | 4,5 |
| - Importaciones | 2,6 | 2,6 | 2,8 | 2,9 | 3,2 | 3,5 | 4,3 | 3,2 | 3,7 | 3,8 |
| 4. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 2,1 | 2,1 | 1,9 | 1,6 | 1,3 | 1,3 | 0,9 | 1,1 | 1,1 | 1,0 |
| - Combustibles | 1,5 | 1,5 | 1,3 | 1,0 | 0,8 | 0,7 | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,5 |
| - Otros | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| 5. Otros ingresos tributarios | 1,1 | 0,9 | 1,2 | 1,4 | 1,4 | 1,5 | 1,6 | 1,5 | 1,4 | 1,4 |
| 6. Documentos valorados ^{2/} | - 1,4 | - 1,4 | - 1,5 | - 1,6 | - 1,5 | - 1,8 | - 1,9 | - 1,9 | - 1,8 | - 2,0 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 4,8 | 4,4 | 4,1 | 4,3 | 4,4 | 4,8 | 5,1 | 4,8 | 4,8 | 5,1 |
| 1. Contribuciones a Essalud y ONP | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,5 | 1,5 | 1,5 | 1,8 | 1,9 | 1,8 | 1,9 |
| 2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,7 | 0,4 | 0,6 | 0,8 |
| 3. Canon petrolero | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,5 |
| 4. Otros ingresos ^{3/} | 2,8 | 2,3 | 2,1 | 2,0 | 2,0 | 2,3 | 2,2 | 2,2 | 2,0 | 1,9 |
| III. TOTAL (I+II) | 17,2 | 17,5 | 17,5 | 18,2 | 19,9 | 20,7 | 21,2 | 18,9 | 20,0 | 21,0 |

1/ Preliminar.

2/ Se ha incorporado el cambio metodológico en el registro de las devoluciones de impuestos establecido por la Sunat en la Nota Tributaria correspondiente a enero de 2010 (publicada en 2010 - página 14), según el cual se sustituyen las devoluciones registradas de acuerdo a su fecha de solicitud por las correspondientes a la fecha de emisión de las mismas.

3/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses y transferencia de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y Superintendencia Nacional de Administración Tributaria y Aduanas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 64
GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL
 (Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. GASTOS NO FINANCIEROS | 34 596 | 36 621 | 39 752 | 44 536 | 48 617 | 54 833 | 64 435 | 73 433 | 83 372 | 87 826 |
| 1. Corrientes | 29 126 | 30 908 | 33 416 | 37 265 | 39 358 | 43 743 | 48 867 | 51 938 | 57 141 | 63 322 |
| a. Remuneraciones | 11 436 | 12 399 | 13 301 | 14 806 | 15 927 | 16 674 | 18 016 | 19 647 | 20 834 | 22 868 |
| b. Bienes y servicios | 9 238 | 9 770 | 10 650 | 12 152 | 13 392 | 14 548 | 16 291 | 19 093 | 22 343 | 23 912 |
| c. Transferencias | 8 452 | 8 738 | 9 464 | 10 307 | 10 039 | 12 522 | 14 560 | 13 198 | 13 964 | 16 543 |
| 2. Gastos de capital | 5 469 | 5 713 | 6 336 | 7 271 | 9 259 | 11 090 | 15 568 | 21 496 | 26 231 | 24 503 |
| a. Formación bruta de capital | 5 026 | 5 225 | 5 839 | 6 876 | 8 594 | 10 384 | 14 890 | 19 584 | 24 025 | 22 922 |
| b. Otros | 444 | 488 | 497 | 395 | 665 | 706 | 678 | 1 912 | 2 206 | 1 581 |
| II. INTERESES | 4 190 | 4 511 | 4 800 | 4 967 | 5 553 | 5 912 | 5 751 | 4 902 | 4 992 | 5 610 |
| 1. Deuda interna | 721 | 789 | 879 | 829 | 1 257 | 1 666 | 2 437 | 1 836 | 2 101 | 2 821 |
| 2. Deuda externa | 3 469 | 3 722 | 3 921 | 4 138 | 4 297 | 4 247 | 3 314 | 3 066 | 2 891 | 2 789 |
| III. TOTAL (I+II) | 38 786 | 41 132 | 44 552 | 49 503 | 54 170 | 60 745 | 70 186 | 78 336 | 88 363 | 93 436 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 65
GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL
 (Porcentaje del PIB)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| | | | | | | | | 1/ | 1/ | 1/ |
| I. GASTOS NO FINANCIEROS | 17,3 | 17,2 | 16,7 | 17,0 | 16,1 | 16,3 | 17,4 | 19,2 | 19,2 | 18,1 |
| 1. Corrientes | 14,6 | 14,5 | 14,0 | 14,2 | 13,0 | 13,0 | 13,2 | 13,6 | 13,1 | 13,0 |
| a. Remuneraciones | 5,7 | 5,8 | 5,6 | 5,7 | 5,3 | 5,0 | 4,9 | 5,1 | 4,8 | 4,7 |
| b. Bienes y servicios | 4,6 | 4,6 | 4,5 | 4,6 | 4,4 | 4,3 | 4,4 | 5,0 | 5,1 | 4,9 |
| c. Transferencias | 4,2 | 4,1 | 4,0 | 3,9 | 3,3 | 3,7 | 3,9 | 3,5 | 3,2 | 3,4 |
| 2. Gastos de capital | 2,7 | 2,7 | 2,7 | 2,8 | 3,1 | 3,3 | 4,2 | 5,6 | 6,0 | 5,0 |
| a. Formación bruta de capital | 2,5 | 2,4 | 2,5 | 2,6 | 2,8 | 3,1 | 4,0 | 5,1 | 5,5 | 4,7 |
| b. Otros | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,5 | 0,5 | 0,3 |
| II. INTERESES | 2,1 | 2,1 | 2,0 | 1,9 | 1,8 | 1,8 | 1,5 | 1,3 | 1,1 | 1,2 |
| 1. Deuda interna | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,4 | 0,5 | 0,7 | 0,5 | 0,5 | 0,6 |
| 2. Deuda externa | 1,7 | 1,7 | 1,6 | 1,6 | 1,4 | 1,3 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 0,6 |
| III. TOTAL (I+II) | 19,4 | 19,3 | 18,7 | 18,9 | 17,9 | 18,1 | 18,9 | 20,5 | 20,3 | 19,2 |

1/ Preliminar.
 Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación y BCRP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 66
FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL
 (Estructura porcentual)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| SECTORES ECONÓMICOS | 48 | 53 | 50 | 45 | 48 | 49 | 47 | 52 | 55 | 53 |
| 1. Agricultura | 16 | 15 | 12 | 10 | 12 | 13 | 11 | 9 | 8 | 7 |
| 2. Transportes y comunicaciones | 29 | 33 | 32 | 29 | 31 | 29 | 31 | 37 | 42 | 42 |
| 3. Energía y minas | 2 | 4 | 4 | 4 | 2 | 5 | 4 | 4 | 4 | 3 |
| 4. Industria, comercio, turismo e integración | 1 | 1 | 1 | 1 | 2 | 1 | 2 | 2 | 1 | 1 |
| 5. Pesquería | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 1 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| SECTORES SOCIALES | 29 | 29 | 33 | 35 | 34 | 33 | 36 | 30 | 29 | 33 |
| 1. Educación | 13 | 14 | 14 | 17 | 14 | 10 | 15 | 14 | 15 | 15 |
| 2. Salud | 10 | 10 | 11 | 14 | 18 | 21 | 20 | 16 | 14 | 18 |
| 3. Trabajo y otros | 6 | 5 | 7 | 5 | 2 | 2 | 2 | 0 | 0 | 0 |
| SECTORES GENERALES ^{2/} | 9 | 8 | 9 | 10 | 7 | 8 | 9 | 12 | 10 | 12 |
| PROGRAMAS MULTISECTORIALES ^{3/} | 14 | 9 | 9 | 10 | 11 | 10 | 8 | 7 | 6 | 2 |
| TOTAL | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 | 100 |

1/ Preliminar.

2/ Comprende: Presidencia del Consejo de Ministros, ministerios de Justicia, Interior, Relaciones Exteriores, Economía y Finanzas, Ministerio Público, Jurado Nacional de Elecciones; entre otros.

3/ Incluye proyectos de ámbito sectorial diverso.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 67
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|---------|--------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 4 113 | 4 631 | 5 375 | 6 487 | 8 056 | 11 872 | 12 736 | 11 586 | 12 365 | 15 018 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 4 059 | 4 465 | 5 123 | 5 866 | 7 858 | 9 162 | 13 332 | 15 436 | 17 444 | 16 715 |
| 1. Gastos corrientes | 2 525 | 2 795 | 3 124 | 3 537 | 3 941 | 4 780 | 5 826 | 6 201 | 7 309 | 7 955 |
| 2. Gastos de capital | 1 534 | 1 670 | 1 998 | 2 329 | 3 918 | 4 382 | 7 507 | 9 235 | 10 134 | 8 760 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL | 154 | 167 | 73 | 123 | 423 | 783 | 1 439 | 2 879 | 3 539 | 4 872 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO (I- II+III) | 207 | 333 | 325 | 745 | 621 | 3 494 | 843 | - 971 | - 1 540 | 3 176 |
| V. INTERESES | 92 | 84 | 84 | 66 | 45 | 27 | 32 | 38 | 36 | 26 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | 116 | 249 | 241 | 679 | 577 | 3 466 | 811 | - 1 009 | - 1 576 | 3 149 |

1/ Preliminar.
Fuente: Gobiernos locales y Contaduría Pública de la Nación.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 68
OPERACIONES DE GOBIERNOS LOCALES
(Porcentaje del PIB)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|-------------|------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 2,1 | 2,2 | 2,3 | 2,5 | 2,7 | 3,5 | 3,4 | 3,0 | 2,8 | 3,1 |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS | 2,0 | 2,1 | 2,2 | 2,2 | 2,6 | 2,7 | 3,6 | 4,0 | 4,0 | 3,4 |
| 1. Gastos corrientes | 1,3 | 1,3 | 1,3 | 1,4 | 1,3 | 1,4 | 1,6 | 1,6 | 1,7 | 1,6 |
| 2. Gastos de capital | 0,8 | 0,8 | 0,8 | 0,9 | 1,3 | 1,3 | 2,0 | 2,4 | 2,3 | 1,8 |
| III. INGRESOS DE CAPITAL | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,4 | 0,8 | 0,8 | 1,0 |
| IV. RESULTADO PRIMARIO (I- II+III) | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 1,0 | 0,2 | -0,3 | -0,4 | 0,7 |
| V. INTERESES | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VI. RESULTADO ECONÓMICO | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,3 | 0,2 | 1,0 | 0,2 | -0,3 | -0,4 | 0,6 |

1/ Preliminar.
Fuente: Gobiernos locales y Contaduría Pública de la Nación.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 69
OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 11 072 | 11 829 | 14 077 | 16 257 | 16 394 | 16 812 | 20 985 | 19 068 | 21 700 | 26 158 |
| 1. Petroperú | 6 532 | 6 964 | 8 818 | 10 427 | 10 259 | 10 061 | 13 408 | 10 609 | 13 306 | 17 349 |
| 2. Electroperú | 1 083 | 1 363 | 1 323 | 1 659 | 1 701 | 1 406 | 1 498 | 1 486 | 1 112 | 1 067 |
| 3. Regionales de Electricidad | 1 162 | 1 465 | 1 709 | 1 865 | 1 981 | 2 310 | 2 467 | 2 846 | 2 798 | 3 207 |
| 4. Sedapal | 668 | 680 | 702 | 706 | 805 | 892 | 986 | 1 112 | 1 099 | 1 275 |
| 5. Centromin | 96 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 1 531 | 1 358 | 1 525 | 1 600 | 1 648 | 2 142 | 2 625 | 3 016 | 3 385 | 3 260 |
| II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS | 10 582 | 11 128 | 13 226 | 14 852 | 14 922 | 15 502 | 19 748 | 16 698 | 20 402 | 24 557 |
| 1. Petroperú | 6 514 | 7 038 | 8 648 | 10 096 | 10 074 | 9 994 | 13 858 | 10 083 | 13 387 | 17 312 |
| 2. Electroperú | 941 | 1 149 | 1 332 | 1 331 | 1 379 | 1 498 | 1 202 | 1 213 | 1 134 | 941 |
| 3. Regionales de Electricidad | 854 | 1 189 | 1 365 | 1 470 | 1 666 | 1 804 | 2 002 | 2 377 | 2 379 | 2 688 |
| 4. Sedapal | 426 | 472 | 464 | 498 | 476 | 547 | 616 | 696 | 701 | 798 |
| 5. Centromin | 114 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 1 733 | 1 280 | 1 417 | 1 457 | 1 328 | 1 659 | 2 070 | 2 329 | 2 802 | 2 818 |
| III. GASTOS DE CAPITAL | 819 | 965 | 797 | 850 | 909 | 1 252 | 1 465 | 2 022 | 2 180 | 1 597 |
| 1. Petroperú | 37 | 68 | 17 | 32 | 70 | 78 | 99 | 90 | 165 | 201 |
| 2. Electroperú | 174 | 168 | 91 | 150 | 134 | 138 | 116 | 202 | 369 | 26 |
| 3. Regionales de Electricidad | 234 | 387 | 389 | 352 | 251 | 435 | 438 | 686 | 590 | 399 |
| 4. Sedapal | 227 | 172 | 194 | 222 | 257 | 352 | 530 | 664 | 567 | 447 |
| 5. Centromin | 2 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | 144 | 170 | 106 | 96 | 196 | 248 | 282 | 381 | 489 | 523 |
| IV. INGRESOS DE CAPITAL | 91 | 162 | 255 | 115 | 290 | 558 | 344 | 449 | 293 | 243 |
| V. RESULTADO PRIMARIO (I- II- III+IV) | - 237 | - 102 | 309 | 670 | 853 | 615 | 116 | 797 | - 590 | 247 |
| 1. Petroperú | - 19 | - 143 | 153 | 300 | 162 | - 12 | - 549 | 435 | - 245 | - 164 |
| 2. Electroperú | - 31 | 45 | - 100 | 178 | 188 | - 230 | 180 | 71 | - 391 | 99 |
| 3. Regionales de Electricidad | 165 | 51 | 210 | 178 | 199 | 328 | 150 | 228 | 47 | 188 |
| 4. Sedapal | 14 | 36 | 44 | - 13 | 162 | 170 | 136 | - 192 | - 169 | 87 |
| 5. Centromin | - 21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | - 346 | - 92 | 2 | 27 | 142 | 359 | 199 | 255 | 169 | 37 |
| VI. INTERESES | 92 | 95 | 67 | 95 | 107 | 96 | 134 | 109 | 93 | 114 |
| VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/ | - 329 | - 197 | 242 | 574 | 746 | 520 | - 18 | 688 | - 683 | 134 |
| 1. Petroperú | - 36 | - 155 | 143 | 287 | 144 | - 27 | - 607 | 401 | - 255 | - 174 |
| 2. Electroperú | - 31 | 45 | - 100 | 178 | 188 | - 230 | 180 | 71 | - 391 | 99 |
| 3. Regionales de Electricidad | 143 | 30 | 190 | 158 | 168 | 300 | 119 | 194 | 34 | 165 |
| 4. Sedapal | - 27 | - 12 | 19 | - 66 | 111 | 124 | 97 | - 228 | - 233 | 13 |
| 5. Centromin | - 21 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 6. Otros | - 358 | - 105 | - 10 | 17 | 134 | 354 | 193 | 249 | 163 | 31 |

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre ingresos y pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de Utilidades se refiere a la diferencia entre ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Fuente: Empresas estatales y Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 70
OPERACIONES DE LAS EMPRESAS ESTATALES NO FINANCIERAS
(Porcentaje del PBI)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-------------|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
| I. INGRESOS CORRIENTES | 5,5 | 5,5 | 5,9 | 6,2 | 5,4 | 5,0 | 5,7 | 5,0 | 5,0 | 5,4 |
| 1. Petrolerú | 3,3 | 3,3 | 3,7 | 4,0 | 3,4 | 3,0 | 3,6 | 2,8 | 3,1 | 3,6 |
| 2. Electroperú | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 | 0,3 | 0,2 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,6 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,7 | 0,6 | 0,7 |
| 4. Sedapal | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| 5. Centromin | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | 0,8 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 0,8 | 0,7 |
| II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS | 5,3 | 5,2 | 5,6 | 5,7 | 4,9 | 4,6 | 5,3 | 4,4 | 4,7 | 5,0 |
| 1. Petrolerú | 3,3 | 3,3 | 3,6 | 3,9 | 3,3 | 3,0 | 3,7 | 2,6 | 3,1 | 3,6 |
| 2. Electroperú | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,5 | 0,4 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,2 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,4 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,5 | 0,5 | 0,6 | 0,5 | 0,6 |
| 4. Sedapal | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| 5. Centromin | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | 0,9 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,4 | 0,5 | 0,6 | 0,6 | 0,6 | 0,6 |
| III. GASTOS DE CAPITAL | 0,4 | 0,5 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,4 | 0,4 | 0,5 | 0,5 | 0,3 |
| 1. Petrolerú | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 2. Electroperú | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| 4. Sedapal | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 |
| 5. Centromin | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| IV. INGRESOS DE CAPITAL | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,2 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| V. RESULTADO PRIMARIO (I- II- III+IV) | -0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,3 | 0,3 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | -0,1 | 0,1 |
| 1. Petrolerú | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,0 |
| 2. Electroperú | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 4. Sedapal | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 5. Centromin | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| VI. INTERESES | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| VII. RESULTADO ECONÓMICO ^{2/} | -0,2 | -0,1 | 0,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,2 | -0,2 | 0,0 |
| 1. Petrolerú | 0,0 | -0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,2 | 0,1 | -0,1 | 0,0 |
| 2. Electroperú | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | -0,1 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 |
| 3. Regionales de Electricidad | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 4. Sedapal | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| 5. Centromin | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| 6. Otros | -0,2 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre ingresos y pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de Utilidades se refiere a la diferencia entre ingresos y gastos que se registran en base devengada y que se muestran en el Estado de Pérdidas y Ganancias.

Fuente: Empresas estatales y Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (FONAFE).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 71
DEUDA PÚBLICA NETA

| Años | Millones de nuevos soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|---------------------------|--------------------------|---------|------------|--------------------|---------|------------|
| | Activos | Pasivos | Deuda Neta | Activos | Pasivos | Deuda Neta |
| 2002 | 17 406 | 93 103 | 75 698 | 8,7 | 46,6 | 37,9 |
| 2003 | 17 846 | 100 097 | 82 252 | 8,4 | 46,9 | 38,5 |
| 2004 | 18 808 | 101 370 | 82 561 | 7,9 | 42,6 | 34,7 |
| 2005 | 20 792 | 102 786 | 81 994 | 7,9 | 39,3 | 31,3 |
| 2006 | 25 435 | 97 502 | 72 068 | 8,4 | 32,3 | 23,8 |
| 2007 | 38 157 | 95 601 | 57 444 | 11,4 | 28,5 | 17,1 |
| 2008 | 46 481 | 96 191 | 49 710 | 12,5 | 25,9 | 13,4 |
| 2009 ^{1/} | 47 457 | 99 619 | 52 162 | 12,4 | 26,1 | 13,6 |
| 2010 ^{1/} | 51 263 | 101 176 | 49 913 | 11,8 | 23,3 | 11,5 |
| 2011 ^{1/} | 63 975 | 103 271 | 39 295 | 13,1 | 21,2 | 8,1 |

1/ Preliminar
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

ANEXO 72
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO^{1/}
 (Porcentaje del PIB)

| | Circulante | Dinero | Cuasidinero | Liquidez en moneda nacional | Liquidez en moneda extranjera | Liquidez total | Crédito al sector privado en moneda nacional | Crédito al sector privado en moneda extranjera | Crédito al sector privado total |
|-------------|------------|--------|-------------|-----------------------------|-------------------------------|----------------|--|--|---------------------------------|
| 2002 | 2,8 | 4,1 | 3,3 | 7,4 | 14,4 | 21,8 | 5,4 | 17,5 | 23,0 |
| 2003 | 3,0 | 4,4 | 3,2 | 7,5 | 13,2 | 20,7 | 5,6 | 15,6 | 21,2 |
| 2004 | 3,4 | 5,2 | 3,7 | 9,0 | 11,9 | 20,9 | 5,6 | 13,7 | 19,3 |
| 2005 | 3,8 | 5,9 | 4,9 | 10,8 | 12,6 | 23,4 | 6,9 | 13,8 | 20,7 |
| 2006 | 3,9 | 6,3 | 4,8 | 11,0 | 11,5 | 22,5 | 7,8 | 11,9 | 19,8 |
| 2007 | 4,4 | 7,3 | 6,1 | 13,4 | 11,6 | 25,0 | 9,8 | 13,0 | 22,8 |
| 2008 | 4,7 | 7,8 | 7,6 | 15,4 | 13,0 | 28,4 | 13,0 | 14,7 | 27,7 |
| 2009 | 5,0 | 8,7 | 8,4 | 17,1 | 12,3 | 29,4 | 14,9 | 13,1 | 28,0 |
| 2010 | 5,6 | 9,8 | 9,8 | 19,6 | 11,8 | 31,5 | 15,9 | 13,6 | 29,4 |
| 2011 | 5,6 | 10,0 | 10,3 | 20,4 | 11,9 | 32,3 | 17,1 | 13,8 | 30,9 |

1/ Cifras fin de periodo.
 Fuente: Sociedades de depósito.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 73
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y EL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO ^{1/}
(Variaciones porcentuales)

| | Circulante | Dinero | Cuasidinero | Liquidez en moneda nacional | Liquidez en moneda extranjera | Liquidez total | Crédito al sector privado en moneda nacional | Crédito al sector privado en moneda extranjera | Crédito al sector privado total |
|-------------|-------------------|---------------|--------------------|------------------------------------|--------------------------------------|-----------------------|---|---|--|
| 2002 | 17,1 | 12,7 | 15,2 | 13,8 | -6,1 | -0,5 | 8,0 | -2,0 | 0,0 |
| 2003 | 9,6 | 10,7 | 4,8 | 7,9 | 0,7 | 3,1 | 13,7 | -5,7 | -1,5 |
| 2004 | 21,4 | 24,9 | 12,8 | 19,5 | -0,5 | 6,2 | 8,6 | -1,6 | 1,0 |
| 2005 | 28,5 | 29,5 | 43,1 | 35,3 | 2,1 | 14,7 | 20,4 | 2,7 | 7,5 |
| 2006 | 17,3 | 17,0 | 17,4 | 17,2 | 14,3 | 15,6 | 37,1 | 4,5 | 14,4 |
| 2007 | 24,6 | 29,7 | 35,9 | 32,5 | 9,4 | 19,9 | 36,0 | 11,6 | 20,5 |
| 2008 | 28,5 | 32,2 | 58,3 | 44,2 | 9,5 | 27,0 | 42,9 | 18,8 | 28,7 |
| 2009 | 8,2 | 8,1 | 8,4 | 8,2 | 21,3 | 13,8 | 32,2 | 7,9 | 19,0 |
| 2010 | 20,7 | 28,0 | 23,7 | 25,8 | -1,4 | 13,4 | 19,3 | 5,0 | 12,3 |
| 2011 | 19,9 | 18,7 | 23,9 | 21,3 | 14,9 | 18,7 | 21,0 | 18,5 | 19,9 |

^{1/} Cifras promedio del período.
Fuente: Sociedades de depósito.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 74
CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA FINANCIERO^{1/}
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| | | | | | | | | | | ^{3/} |
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO (Millones de US\$) | 34 177 | 35 273 | 41 200 | 47 952 | 56 487 | 79 120 | 98 408 | 96 575 | 125 957 | 132 436 |
| A. Activos | 9 373 | 10 194 | 12 561 | 13 980 | 17 652 | 26 373 | 31 340 | 33 417 | 44 824 | 49 051 |
| B. Pasivos | 2 926 | 2 398 | 2 300 | 3 638 | 2 495 | 7 031 | 5 341 | 100 599 | 129 222 | 137 252 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) ^{2/} | 3 793 | 7 725 | 8 199 | 13 640 | 19 020 | 15 329 | 5 641 | 21 282 | 19 703 | 17 894 |
| A. Créditos | 8 980 | 13 122 | 13 878 | 19 262 | 25 304 | 31 120 | 26 652 | 38 159 | -5 916 | -7 490 |
| B. Obligaciones | 5 187 | 5 398 | 5 679 | 5 621 | 6 285 | 15 791 | 21 011 | 16 876 | 24 842 | 28 497 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B- C+D) | 26 604 | 29 789 | 32 583 | 39 241 | 47 007 | 63 297 | 59 936 | 77 754 | 94 600 | 102 692 |
| A. Sector público | -8 248 | -5 688 | -6 727 | -6 041 | -6 427 | -13 766 | -21 617 | -16 086 | -22 383 | -36 431 |
| 1. Créditos | 10 477 | 13 010 | 13 226 | 15 397 | 17 722 | 23 025 | 22 736 | 29 624 | 27 175 | 26 192 |
| - Gobierno central | 9 935 | 12 436 | 12 693 | 15 030 | 17 494 | 22 828 | 21 943 | 29 031 | 26 667 | 25 320 |
| - Resto del sector público | 542 | 574 | 533 | 367 | 228 | 197 | 793 | 592 | 507 | 871 |
| 2. Depósitos | 18 725 | 18 698 | 19 953 | 21 438 | 24 148 | 36 791 | 44 352 | 45 710 | 49 558 | 62 622 |
| - Gobierno central | 6 691 | 7 817 | 9 911 | 11 997 | 13 920 | 21 530 | 29 640 | 32 002 | 36 205 | 47 966 |
| - Resto del sector público | 12 033 | 10 881 | 10 042 | 9 441 | 10 228 | 15 261 | 14 712 | 13 707 | 13 353 | 14 656 |
| B. Sector privado | 56 950 | 58 425 | 61 502 | 72 064 | 83 558 | 108 509 | 124 066 | 136 993 | 164 468 | 187 794 |
| Moneda nacional | 16 749 | 19 838 | 23 450 | 29 638 | 40 986 | 57 593 | 65 184 | 80 866 | 100 707 | 110 396 |
| Moneda extranjera | 40 201 | 38 587 | 38 051 | 42 426 | 42 572 | 50 916 | 58 882 | 56 127 | 63 762 | 77 398 |
| (Millones de US\$) | 11 453 | 11 152 | 11 601 | 12 369 | 13 304 | 16 972 | 18 752 | 19 421 | 22 691 | 28 666 |
| C. Capital, reservas, provisiones y resultados | 35 034 | 33 447 | 33 451 | 36 880 | 41 507 | 46 063 | 54 089 | 58 850 | 65 874 | 70 614 |
| D. Otros activos y pasivos (neto) | 12 937 | 10 500 | 11 259 | 10 098 | 11 383 | 14 617 | 11 575 | 15 696 | 18 389 | 21 942 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 64 575 | 72 786 | 81 982 | 100 833 | 122 514 | 157 746 | 163 984 | 195 611 | 240 259 | 253 022 |
| A. Moneda nacional | 31 086 | 38 808 | 47 954 | 61 814 | 80 610 | 109 409 | 109 358 | 138 949 | 178 158 | 186 198 |
| 1. Dinero | 8 177 | 9 312 | 12 420 | 15 489 | 18 975 | 24 476 | 28 930 | 33 147 | 42 651 | 48 817 |
| Billetes y monedas en circulación | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 688 | 14 858 | 17 336 | 19 241 | 24 131 | 27 247 |
| Depósitos a la vista en moneda nacional | 2 604 | 2 993 | 4 438 | 5 453 | 7 288 | 9 618 | 11 595 | 13 905 | 18 519 | 21 569 |
| 2. Cuasidinero | 22 909 | 29 496 | 35 534 | 46 325 | 61 635 | 84 933 | 80 428 | 105 803 | 135 507 | 137 381 |
| Depósitos de ahorro | 3 063 | 3 587 | 4 174 | 5 739 | 6 613 | 8 534 | 11 659 | 13 808 | 18 084 | 22 277 |
| Depósitos a plazo | 2 864 | 2 944 | 4 403 | 6 458 | 7 052 | 11 213 | 15 755 | 17 668 | 23 485 | 26 622 |
| Fondos de pensiones | 15 754 | 21 844 | 25 651 | 32 223 | 45 547 | 60 406 | 49 380 | 68 595 | 86 391 | 81 052 |
| Otros valores | 1 229 | 1 122 | 1 307 | 1 905 | 2 423 | 4 780 | 3 634 | 5 732 | 7 546 | 7 430 |
| B. Cuasidinero en moneda extranjera | 33 488 | 33 978 | 34 028 | 39 019 | 48 336 | 48 336 | 54 627 | 56 662 | 62 100 | 66 824 |
| (Millones de US\$) | 9 541 | 9 820 | 10 374 | 11 376 | 13 095 | 16 112 | 17 397 | 19 606 | 22 100 | 24 750 |
| 1. Depósitos | 28 519 | 27 655 | 27 844 | 32 579 | 34 375 | 38 648 | 47 935 | 47 033 | 51 333 | 57 874 |
| 2. Resto | 4 970 | 6 323 | 6 184 | 6 440 | 7 529 | 9 688 | 6 691 | 9 630 | 10 769 | 8 951 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de período.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Preliminar.

Fuente: Instituciones del sistema financiero.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 75
CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO ^{1/}
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO (Millones de US\$) | 34 357 | 35 524 | 41 332 | 48 030 | 56 511 | 79 503 | 98 480 | 96 516 | 126 018 | 132 525 |
| A. Activos | 36 866 | 37 507 | 43 336 | 51 349 | 58 683 | 85 824 | 103 294 | 100 126 | 128 771 | 136 831 |
| B. Pasivos | 2 509 | 1 983 | 2 004 | 3 319 | 2 172 | 6 321 | 4 814 | 3 609 | 2 753 | 4 305 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) ^{2/} | 285 | 1 378 | 770 | 758 | 638 | - 8 920 | - 13 745 | - 9 631 | - 18 071 | - 21 823 |
| A. Créditos | 3 994 | 5 207 | 4 820 | 4 747 | 5 142 | 4 719 | 4 784 | 5 377 | 4 979 | 4 447 |
| B. Obligaciones | 3 709 | 3 829 | 4 050 | 3 989 | 4 504 | 13 639 | 18 528 | 15 008 | 23 050 | 26 271 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B- C+D) | 8 683 | 7 296 | 7 541 | 12 315 | 10 967 | 13 234 | 20 513 | 25 536 | 28 885 | 46 260 |
| A. Sector público | - 10 124 | - 10 338 | - 12 798 | - 14 092 | - 17 595 | - 29 767 | - 36 287 | - 34 740 | - 41 179 | - 53 246 |
| 1. Créditos | 8 069 | 7 625 | 6 211 | 6 969 | 6 211 | 6 662 | 7 613 | 10 642 | 8 090 | 9 052 |
| - Gobierno central | 7 555 | 7 052 | 6 218 | 6 602 | 5 983 | 6 465 | 6 820 | 10 050 | 7 583 | 8 180 |
| - Resto del sector público | 514 | 574 | 533 | 367 | 228 | 197 | 793 | 592 | 507 | 871 |
| 2. Depósitos | 18 194 | 17 963 | 19 548 | 21 061 | 23 806 | 36 429 | 43 900 | 45 382 | 49 269 | 62 296 |
| - Gobierno central | 6 453 | 7 546 | 9 759 | 11 817 | 13 830 | 21 418 | 29 553 | 31 897 | 36 068 | 47 780 |
| - Resto del sector público | 11 741 | 10 417 | 9 789 | 9 244 | 9 976 | 15 011 | 14 347 | 13 484 | 13 201 | 14 517 |
| B. Sector privado | 45 079 | 44 203 | 44 607 | 52 610 | 57 027 | 74 150 | 99 257 | 104 189 | 121 587 | 148 108 |
| Moneda nacional | 10 816 | 11 983 | 13 372 | 18 124 | 23 708 | 32 849 | 48 268 | 56 925 | 68 981 | 83 235 |
| Moneda extranjera | 34 264 | 32 220 | 31 235 | 34 486 | 33 319 | 41 302 | 50 989 | 47 263 | 52 606 | 64 873 |
| (Millones de US\$) | 9 762 | 9 312 | 9 523 | 10 054 | 10 412 | 13 767 | 16 239 | 16 354 | 18 721 | 24 027 |
| C. Capital, reservas, provisiones y resultados | 25 454 | 23 443 | 23 390 | 24 446 | 25 336 | 28 907 | 35 128 | 38 815 | 42 864 | 45 754 |
| D. Otros activos y pasivos (neto) | - 818 | - 3 126 | - 878 | - 1 756 | - 3 128 | - 2 242 | - 7 329 | - 5 097 | - 8 659 | - 2 849 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 43 325 | 44 198 | 49 643 | 61 104 | 68 116 | 83 818 | 105 249 | 112 422 | 136 832 | 156 962 |
| A. Moneda nacional | 14 742 | 16 174 | 21 446 | 28 264 | 33 340 | 44 866 | 57 083 | 65 324 | 85 366 | 99 019 |
| 1. Dinero | 8 177 | 9 312 | 12 420 | 15 489 | 18 975 | 24 476 | 28 930 | 33 147 | 42 651 | 48 817 |
| Billetes y monedas en circulación | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 688 | 14 858 | 17 336 | 19 241 | 24 131 | 27 247 |
| Depósitos a la vista en moneda nacional | 2 604 | 2 993 | 4 438 | 5 453 | 7 288 | 9 618 | 11 595 | 13 905 | 18 519 | 21 569 |
| 2. Cuasidinero | 6 565 | 6 862 | 9 027 | 12 775 | 14 364 | 20 390 | 28 153 | 32 178 | 42 715 | 50 202 |
| Depósitos de ahorro | 3 063 | 3 587 | 4 174 | 5 739 | 6 613 | 8 534 | 11 659 | 13 808 | 18 084 | 22 277 |
| Depósitos a plazo | 2 864 | 2 944 | 4 403 | 6 458 | 7 052 | 11 213 | 15 755 | 17 668 | 23 485 | 26 622 |
| Otros valores | 638 | 330 | 451 | 578 | 700 | 643 | 739 | 703 | 1 145 | 1 303 |
| B. Cuasidinero en moneda extranjera (Millones de US\$) | 28 583 | 28 024 | 28 197 | 32 840 | 34 776 | 38 952 | 48 165 | 47 097 | 51 467 | 57 943 |
| | 8 143 | 8 099 | 8 597 | 9 574 | 10 868 | 12 984 | 15 339 | 16 297 | 18 316 | 21 461 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Preliminar.

Fuente: Sociedades de depósito.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 76
CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ ^{1/}
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de US\$) | 33 689 | 35 272 | 41 430 | 48 353 | 55 279 | 83 066 | 97 955 | 95 760 | 123 935 | 131 803 |
| A. Activos | 9 598 | 10 194 | 12 631 | 14 097 | 17 275 | 27 689 | 31 196 | 33 135 | 44 105 | 48 816 |
| B. Pasivos | 34 014 | 35 313 | 41 488 | 48 430 | 55 453 | 83 161 | 98 070 | 95 877 | 124 063 | 131 918 |
| | 324 | 40 | 59 | 77 | 174 | 94 | 115 | 117 | 127 | 115 |
| II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) ^{2/} | 42 | 39 | 35 | 34 | 29 | -2 583 | -2 111 | -168 | 73 | 55 |
| A. Créditos | 2 822 | 3 098 | 3 263 | 3 187 | 3 138 | 3 171 | 3 172 | 2 405 | 2 307 | 1 870 |
| B. Obligaciones | 2 780 | 3 058 | 3 228 | 3 153 | 3 109 | 5 754 | 5 283 | 2 573 | 2 234 | 1 815 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E) | -14 128 | -14 334 | -14 574 | -13 701 | -22 561 | -31 663 | -37 840 | -41 831 | -45 590 | -53 586 |
| A. Sector público | -10 112 | -9 665 | -10 475 | -9 712 | -12 988 | -17 558 | -24 586 | -25 318 | -30 327 | -41 681 |
| 1. Créditos | 350 | 237 | 39 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Depósitos | 10 462 | 9 903 | 10 514 | 9 712 | 12 988 | 17 558 | 24 586 | 25 318 | 30 327 | 41 681 |
| - Gobierno central | 2 430 | 3 188 | 4 835 | 5 295 | 9 004 | 14 317 | 22 073 | 24 674 | 28 083 | 40 506 |
| - Resto del sector público ^{3/} | 8 032 | 6 715 | 5 678 | 4 417 | 3 984 | 3 241 | 2 513 | 644 | 2 244 | 1 175 |
| B. Sector privado | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| C. Sistema bancario ^{4/} | -851 | -1 414 | -1 941 | -1 127 | -6 642 | -11 264 | -5 316 | -9 547 | -10 123 | -11 225 |
| - Banco de la Nación | -1 021 | -1 414 | -1 941 | -3 977 | -6 642 | -11 264 | -10 728 | -9 547 | -10 123 | -11 225 |
| - Banca de fomento | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| - Empresas bancarias | 170 | 0 | 0 | 2 850 | 0 | 0 | 5 412 | 0 | 0 | 0 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | 709 | 802 | 592 | 598 | 1 317 | 2 429 | 3 697 | 4 167 | 3 609 | 3 078 |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | -2 455 | -2 453 | -1 566 | -2 263 | -1 614 | -412 | -4 240 | -2 799 | -1 531 | 2 397 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 19 604 | 20 978 | 26 890 | 34 686 | 32 747 | 48 821 | 58 004 | 53 762 | 78 418 | 78 271 |
| A. En moneda nacional | 8 758 | 11 503 | 17 478 | 20 511 | 21 902 | 35 436 | 38 140 | 37 717 | 59 362 | 56 332 |
| 1. Emisión primaria | 6 759 | 7 441 | 9 327 | 11 724 | 13 864 | 17 779 | 22 311 | 23 548 | 34 208 | 39 967 |
| 1.1. Billetes y monedas emitidos | 6 620 | 7 309 | 9 047 | 11 448 | 13 651 | 16 999 | 20 458 | 22 539 | 28 077 | 32 300 |
| - Fondos en bóveda | 1 047 | 990 | 1 065 | 1 412 | 1 963 | 2 142 | 3 122 | 3 298 | 3 946 | 5 053 |
| - En circulación | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 688 | 14 858 | 17 336 | 19 241 | 24 131 | 27 247 |
| 1.2. Depósitos | 139 | 132 | 280 | 276 | 89 | 780 | 1 853 | 1 009 | 6 131 | 7 667 |
| - Empresas bancarias | 96 | 60 | 208 | 76 | 89 | 199 | 944 | 503 | 3 687 | 4 911 |
| - Banco de la Nación ^{5/} | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 410 | 720 | 330 | 1 700 | 1 370 |
| - Resto del sistema financiero | 43 | 73 | 72 | 199 | 124 | 171 | 188 | 176 | 744 | 1 386 |
| 2. Otros depósitos ^{6/} | 65 | 0 | 52 | 60 | 247 | 20 | 23 | 842 | 21 467 | 3 757 |
| 3. Valores emitidos ^{7/} | 1 934 | 4 062 | 8 100 | 8 728 | 7 792 | 17 636 | 15 807 | 13 327 | 3 687 | 12 608 |
| B. En moneda extranjera (Millones de US\$) | 3 090 | 2 738 | 2 869 | 4 132 | 3 389 | 4 462 | 6 326 | 5 552 | 6 782 | 8 125 |
| 1. Depósitos | 10 846 | 9 474 | 9 411 | 14 174 | 10 844 | 13 384 | 19 863 | 16 044 | 19 055 | 21 937 |
| 1.1. Empresas bancarias | 10 698 | 9 296 | 9 219 | 13 979 | 10 599 | 13 189 | 19 772 | 15 787 | 18 701 | 21 567 |
| 1.2. Resto del sistema financiero | 148 | 179 | 192 | 195 | 246 | 195 | 91 | 257 | 354 | 370 |
| 2. Certificados | 0 | 0 | 0 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Incluye COFIDE.

4/ A partir del 31 de enero de 1994, los saldos del crédito al Banco de la Nación y banca de fomento en disolución se muestran netos de sus depósitos en el BCRP.

5/ A partir del 31 de diciembre de 2007, la emisión primaria incluye los depósitos en cuenta corriente del Banco de la Nación.

6/ Considera los depósitos de esterilización en moneda nacional (depósito overnight a plazo) de las entidades del sistema financiero.

7/ Considera los valores del BCRP adquiridos por las entidades del sistema financiero y el sector privado. Los Certificados de Depósito Reajustables se registran al valor indexado por el tipo de cambio Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 77
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|------------|----------------|----------------|--------------|----------------|-----------------|--------------|--------------|-----------------|--------------|
| I OPERACIONES CAMBIARIAS | 435 | 3 465 | 6 239 | 2 360 | 9 141 | 21 914 | 311 | - 562 | 25 362 | 669 |
| (Millones de US\$) | 128 | 998 | 1 854 | 767 | 2 861 | 7 070 | 488 | - 48 | 9 010 | 329 |
| 1. Operaciones en Mesa de Negociación | - 32 | 1 050 | 2 340 | 2 699 | 3 944 | 10 306 | 2 754 | 108 | 8 963 | 3 537 |
| 2. Sector público | 157 | - 51 | - 487 | - 1 935 | - 1 084 | - 3 275 | - 2 316 | - 261 | - 50 | - 3 039 |
| 3. Otros | 3 | - 1 | 2 | 3 | 1 | 39 | 50 | 105 | 96 | - 169 |
| II ACTIVO INTERNO NETO | 227 | - 2 720 | - 4 576 | - 306 | - 7 490 | - 18 744 | 2 167 | 2 468 | - 20 472 | 2 447 |
| 1. Depósitos públicos | - 81 | - 921 | - 721 | - 2 821 | - 5 434 | - 6 751 | - 6 644 | 2 561 | - 5 720 | - 5 214 |
| 2. Compra temporal de títulos valores | 170 | - 170 | 0 | 2 850 | - 2 850 | 0 | 5 412 | - 5 412 | 0 | 0 |
| 3. Certificados de depósito BCRP | 205 | - 2 462 | - 4 158 | 578 | - 389 | - 13 393 | 13 737 | - 6 399 | 14 091 | - 13 550 |
| 4. Certificados de depósito Reajustables BCRP | - 319 | 319 | 0 | - 1 202 | 1 202 | 0 | - 4 425 | 4 425 | 0 | 0 |
| 5. Certificados de depósito BCRP con negociación restringida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - 6 483 | 6 483 | 0 | 0 |
| 6. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - 450 | 450 |
| 7. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - 3 196 | 3 196 |
| 8. Depósitos a plazo | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | - 20 788 | 17 151 |
| 9. Depósitos overnight | - 26 | 65 | - 52 | - 8 | - 188 | 227 | - 3 | - 819 | 163 | 559 |
| 10. Encaje en moneda nacional | - 10 | 63 | - 223 | - 343 | - 488 | - 745 | - 2 054 | 668 | - 5 770 | - 2 643 |
| 11. Resto | 287 | 385 | 577 | 639 | 657 | 1 919 | 2 626 | 961 | 1 198 | 2 499 |
| III CIRCULANTE | 662 | 745 | 1 663 | 2 054 | 1 652 | 3 170 | 2 478 | 1 906 | 4 890 | 3 116 |
| Nota: Saldo fin de periodo | | | | | | | | | | |
| - Circulante | 5 573 | 6 319 | 7 982 | 10 036 | 11 688 | 14 858 | 17 336 | 19 241 | 24 131 | 27 247 |
| - CDBCRP | 1 635 | 4 097 | 8 255 | 7 676 | 8 066 | 21 458 | 7 721 | 14 121 | 30 | 13 580 |
| - CDR- BCRP | 309 | 0 | 0 | 1 201 | 0 | 0 | 4 465 | 0 | 0 | 0 |
| - CDBCRP con negociación restringida | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 6 483 | 0 | 0 | 0 |
| - CDLD BCRP | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 450 | 0 |
| - CDV BCRP ^{1/} | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 3 207 | 0 |
| - Depósitos a plazo (DP BCRP) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 20 788 | 3 637 |
| - Depósitos públicos | 275 | 1 196 | 1 918 | 4 738 | 10 172 | 16 924 | 23 568 | 21 006 | 26 726 | 31 940 |

1/ Incluye el reajuste del saldo por variaciones de la tasa de referencia del BCRP.

Nota:

CD BCRP: Certificado de depósito.

CDR BCRP: Certificado de depósito reajutable al tipo de cambio.

CDLD BCRP: Certificado de depósito liquidable en dólares.

CDV BCRP: Certificado de depósito reajutable a la tasa de interés de referencia.

Fuente: BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 78
FLUJO DE LAS RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (RIN)
 (Millones de US\$)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------|
| I. OPERACIONES CAMBIARIAS | 128 | 998 | 1 854 | 767 | 2 861 | 7 070 | 488 | - 48 | 9 010 | 329 |
| 1. Compras netas en Mesa de Negociación | - 32 | 1 050 | 2 340 | 2 699 | 3 944 | 10 306 | 2 754 | 108 | 8 963 | 3 537 |
| a. Compras | 95 | 1 050 | 2 340 | 3 130 | 4 299 | 10 306 | 8 733 | 1 256 | 8 963 | 4 733 |
| b. Ventas | - 127 | 0 | 0 | - 431 | - 355 | 0 | - 5 979 | 1 149 | 0 | 1 196 |
| 2. Compras netas al sector público | 157 | - 51 | - 487 | - 1 935 | - 1 084 | - 3 275 | - 2 316 | - 261 | - 50 | - 3 039 |
| 3. Otras operaciones (neto) | 3 | - 1 | 2 | 3 | 1 | 39 | 50 | 105 | 96 | - 169 |
| II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO | 185 | - 488 | 23 | 1 251 | - 684 | 1 154 | 1 946 | - 728 | 1 473 | 1 473 |
| III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO | 364 | - 139 | 359 | - 587 | 245 | 630 | - 134 | 1 030 | 36 | 2 392 |
| IV. INTERESES NETOS | 195 | 174 | 188 | 261 | 329 | 773 | 1 049 | 827 | 670 | 579 |
| V. OTROS | 113 | 52 | 13 | - 226 | 427 | 787 | 158 | 858 | - 218 | - 62 |
| VI. TOTAL | 985 | 596 | 2 437 | 1 466 | 3 178 | 10 414 | 3 507 | 1 939 | 10 970 | 4 711 |

Fuente: BCRP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 79
CUENTAS MONETARIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS^{1/}
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | | | | | | | | | |
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS | | | | | | | | | | |
| (Millones de US\$) | | | | | | | | | | |
| A. Activos | 147 | 30 | -182 | -543 | 850 | -3 785 | 427 | 579 | 1 885 | 517 |
| B. Pasivos | 2 185 | 1 943 | 1 945 | 3 241 | 1 997 | 6 227 | 4 699 | 3 493 | 2 620 | 4 190 |
| II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | | | | | | | | | | |
| (Millones de US\$) ^{2/} | | | | | | | | | | |
| A. Créditos | 1 046 | 1 997 | 1 465 | 1 330 | 1 889 | 1 417 | 1 461 | 2 594 | 2 351 | 2 371 |
| B. Obligaciones | 844 | 734 | 778 | 745 | 1 214 | 7 622 | 12 595 | 11 409 | 19 644 | 23 210 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E) | | | | | | | | | | |
| A. Sector público | | | | | | | | | | |
| 1. Créditos | 2 608 | 2 359 | 2 134 | 2 585 | 3 335 | 3 167 | 4 007 | 5 846 | 4 735 | 5 021 |
| - Gobierno central | 2 209 | 2 126 | 1 802 | 2 228 | 3 051 | 2 894 | 3 648 | 5 111 | 3 723 | 3 712 |
| - Resto del sector público ^{3/} | 399 | 233 | 332 | 357 | 284 | 273 | 360 | 735 | 1 011 | 1 308 |
| 2. Depósitos | 6 421 | 5 927 | 6 606 | 7 118 | 8 263 | 10 775 | 12 820 | 12 221 | 11 218 | 13 083 |
| - Gobierno central | 1 946 | 2 036 | 2 323 | 2 778 | 1 065 | 1 464 | 1 688 | 1 256 | 708 | 668 |
| - Resto del sector público ^{3/} | 4 475 | 3 891 | 4 282 | 4 340 | 7 198 | 9 310 | 11 132 | 10 965 | 10 509 | 12 415 |
| B. Sector privado | | | | | | | | | | |
| 1. En moneda nacional | 8 897 | 9 293 | 9 911 | 13 628 | 17 876 | 25 461 | 38 848 | 43 585 | 51 768 | 62 529 |
| 2. En moneda extranjera | 33 323 | 30 957 | 29 788 | 32 828 | 31 516 | 39 936 | 49 622 | 45 714 | 50 155 | 62 312 |
| (Millones de US\$) | | | | | | | | | | |
| C. Operaciones interbancarias (neto) | | | | | | | | | | |
| 1. BCRP | 12 895 | 12 938 | 15 347 | 19 113 | 18 808 | 29 527 | 31 950 | 31 112 | 49 751 | 44 144 |
| - Efectivo | 738 | 717 | 766 | 1 040 | 1 531 | 1 609 | 2 373 | 2 471 | 3 041 | 3 955 |
| - Depósitos y valores | 12 326 | 12 221 | 14 581 | 20 923 | 17 277 | 27 919 | 34 989 | 28 642 | 46 710 | 40 188 |
| - Obligaciones | 170 | 0 | 0 | 2 850 | 0 | 0 | 5 412 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Banco de la Nación | 205 | 7 | 13 | 13 | 19 | 21 | 16 | -342 | -100 | -49 |
| - Créditos y depósitos | 217 | 14 | 15 | 18 | 23 | 26 | 20 | 28 | 36 | 43 |
| - Obligaciones | 12 | 6 | 3 | 5 | 4 | 5 | 3 | 370 | 136 | 92 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | | | | | | | | | | |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | | | | | | | | | | |
| | 19 779 | 17 702 | 17 668 | 18 180 | 18 325 | 20 029 | 23 950 | 26 599 | 29 991 | 32 320 |
| | 11 225 | 9 265 | 9 557 | 8 919 | 9 648 | 10 592 | 12 263 | 13 067 | 13 727 | 14 722 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | | | | | | | | | | |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | | | | | | | | | | |
| A. Liquidez en moneda nacional | | | | | | | | | | |
| 1. Depósitos a la vista | 2 551 | 2 843 | 3 912 | 4 843 | 6 473 | 8 624 | 10 203 | 12 191 | 16 588 | 18 871 |
| 2. Depósitos de ahorro | 2 447 | 2 760 | 3 094 | 4 143 | 4 698 | 6 161 | 8 733 | 10 254 | 13 436 | 16 149 |
| 3. Depósitos a plazo | 4 935 | 5 034 | 5 311 | 6 685 | 7 807 | 10 535 | 15 826 | 15 351 | 24 879 | 23 847 |
| 4. Valores negociables | 950 | 455 | 466 | 511 | 874 | 1 771 | 2 219 | 2 548 | 2 682 | 3 044 |
| B. Liquidez en moneda extranjera | | | | | | | | | | |
| (Millones de US\$) | | | | | | | | | | |
| | 32 786 | 31 465 | 30 199 | 35 649 | 36 288 | 40 821 | 52 248 | 51 581 | 55 833 | 61 043 |
| | 9 341 | 9 094 | 9 207 | 10 393 | 11 340 | 13 607 | 16 639 | 17 848 | 19 869 | 22 608 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

3/ Incluye operaciones con COFIDE.

4/ Preliminar.

Fuente: Empresas bancarias.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO DE LA NACIÓN ^{1/}

(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS | 153 | 147 | 84 | 221 | 382 | 221 | 97 | 177 | 199 | 206 |
| A. Activos | 44 | 43 | 26 | 64 | 119 | 74 | 31 | 61 | 71 | 76 |
| B. Pasivos | 153 | 147 | 84 | 221 | 382 | 222 | 98 | 178 | 204 | 206 |
| | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 5 | 0 |
| II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR | 69 | 47 | 44 | 170 | 16 | 56 | 32 | 281 | 214 | 97 |
| (Millones de US\$) | 20 | 13 | 13 | 50 | 5 | 14 | 10 | 89 | 67 | 36 |
| A. Créditos | 69 | 47 | 44 | 170 | 16 | 56 | 32 | 281 | 214 | 97 |
| B. Obligaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C- D+E) | 1 048 | 1 198 | 1 729 | 1 954 | 2 594 | 3 335 | 4 209 | 4 736 | 5 836 | 7 447 |
| A. Sector público | 2 740 | 2 133 | 1 405 | -360 | -2 488 | -7 660 | -6 040 | -4 697 | -6 034 | -5 175 |
| 1. Créditos | 5 226 | 5 052 | 4 655 | 4 557 | 2 967 | 3 686 | 4 053 | 5 557 | 4 243 | 4 869 |
| - Gobierno central | 4 928 | 4 651 | 4 342 | 4 326 | 2 887 | 3 528 | 3 133 | 4 902 | 3 821 | 4 430 |
| - Resto del sector público ^{2/} | 298 | 401 | 312 | 231 | 80 | 157 | 920 | 655 | 422 | 439 |
| 2. Depósitos | 2 487 | 2 919 | 3 250 | 4 916 | 5 455 | 11 346 | 10 092 | 10 254 | 10 277 | 10 044 |
| - Gobierno central | 1 955 | 2 151 | 2 388 | 3 499 | 3 734 | 5 582 | 5 791 | 5 968 | 7 271 | 6 599 |
| - Resto del sector público ^{2/} | 531 | 768 | 862 | 1 417 | 1 721 | 5 764 | 4 301 | 4 286 | 3 006 | 3 445 |
| B. Sector privado | 562 | 588 | 1 124 | 1 353 | 1 385 | 2 304 | 2 143 | 2 469 | 2 974 | 3 000 |
| C. Operaciones interbancarias (neto) | 1 083 | 1 628 | 2 174 | 4 257 | 6 947 | 12 059 | 12 010 | 10 790 | 12 510 | 12 644 |
| 1. BCRP | 1 288 | 1 635 | 2 186 | 4 270 | 6 965 | 12 079 | 12 026 | 10 448 | 12 410 | 12 595 |
| - Efectivo | 267 | 221 | 245 | 292 | 323 | 406 | 578 | 572 | 586 | 703 |
| - Depósitos | 1 021 | 1 414 | 1 941 | 3 977 | 6 642 | 11 674 | 11 448 | 9 877 | 11 823 | 11 893 |
| - Obligaciones | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 2. Empresas Bancarias | -205 | -7 | -12 | -13 | -19 | -21 | -16 | 342 | 100 | 49 |
| - Créditos y depósitos | 13 | 7 | 3 | 5 | 4 | 5 | 4 | 370 | 136 | 92 |
| - Obligaciones | 217 | 14 | 15 | 18 | 23 | 26 | 20 | 28 | 36 | 43 |
| D. Capital, reservas, provisiones y resultados | 3 938 | 3 861 | 3 800 | 3 917 | 3 876 | 4 485 | 5 006 | 4 764 | 4 764 | 4 873 |
| E. Otros activos y pasivos (neto) | 602 | 709 | 827 | 620 | 626 | 1 118 | 1 101 | 938 | 1 152 | 1 850 |
| IV. OBLIGACIONES MONETARIAS | 1 270 | 1 392 | 1 857 | 2 345 | 2 991 | 3 613 | 4 339 | 5 194 | 6 249 | 7 748 |
| CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III) | 900 | 1 080 | 1 549 | 2 017 | 2 698 | 3 272 | 3 973 | 4 784 | 5 865 | 7 220 |
| A. Liquidez en moneda nacional | 330 | 410 | 672 | 799 | 1 195 | 1 465 | 1 920 | 2 270 | 2 726 | 3 349 |
| 1. Depósitos a la vista | 540 | 644 | 855 | 1 193 | 1 472 | 1 772 | 2 010 | 2 448 | 3 060 | 3 814 |
| 2. Depósitos de ahorro | 30 | 26 | 23 | 25 | 30 | 35 | 42 | 66 | 78 | 57 |
| 3. Depósitos a plazo | 370 | 312 | 308 | 327 | 294 | 341 | 366 | 409 | 384 | 528 |
| B. Liquidez en moneda extranjera | 105 | 90 | 94 | 95 | 92 | 114 | 117 | 142 | 137 | 196 |

1/ Los saldos denominados en moneda extranjera están valuados al tipo de cambio promedio de compra y venta de fin de periodo.

2/ Incluye operaciones con COFIDE.

3/ Preliminar.

Fuente: Banco de la Nación.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 81
TASAS DE INTERÉS NOMINAL Y REAL EN MONEDA NACIONAL Y MONEDA EXTRANJERA
 (Cierre del año, en términos efectivos anuales)

| | MONEDA NACIONAL | | | | | | MONEDA EXTRANJERA | | | | | | | | | | | | | |
|-------------|------------------------|--------------------|--|--------------------|-------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------------|--------------------|---------------------------------------|--------------------|---------|--------------------|---------------|--------------------|-----|------|
| | Promedio activa (TAMN) | | Préstamos hasta 360 días ^{1/} | | Promedio pasiva (TIPMN) | | Ahorro | | Interbancaria | | Promedio pasiva (TIPMEX) | | Préstamo hasta 360 días ^{1/} | | Ahorro | | Interbancaria | | | |
| | Nominal | Real ^{2/} | Nominal | Real ^{2/} | Nominal | Real ^{2/} | Nominal | Real ^{2/} | Nominal | Real ^{2/} | Nominal | Real ^{3/} | Nominal | Real ^{3/} | Nominal | Real ^{3/} | Nominal | Real ^{3/} | | |
| 2002 | 20,7 | 18,9 | 14,8 | 13,1 | 3,6 | 2,1 | 1,7 | 0,2 | 3,8 | 2,3 | 10,2 | 11,0 | 8,1 | 8,9 | 1,3 | 2,1 | 0,7 | 1,5 | 2,2 | 3,0 |
| 2003 | 22,3 | 19,3 | 14,0 | 11,2 | 2,5 | 0,1 | 1,3 | -1,2 | 2,5 | 0,0 | 9,3 | 5,4 | 7,2 | 3,4 | 1,0 | -2,7 | 0,6 | -3,0 | 1,1 | -2,6 |
| 2004 | 25,4 | 21,1 | 14,7 | 10,8 | 2,5 | -1,0 | 1,3 | -2,2 | 3,0 | -0,5 | 9,2 | -0,3 | 7,7 | -1,6 | 1,2 | -7,5 | 0,6 | -8,1 | 2,2 | -6,6 |
| 2005 | 23,6 | 21,8 | 13,9 | 12,3 | 2,6 | 1,1 | 1,2 | -0,3 | 3,3 | 1,8 | 10,4 | 13,5 | 9,4 | 12,5 | 1,8 | 4,7 | 0,6 | 3,4 | 4,2 | 7,1 |
| 2006 | 23,1 | 21,7 | 13,8 | 12,5 | 3,2 | 2,0 | 1,4 | 0,3 | 4,5 | 3,3 | 10,8 | 2,5 | 10,1 | 1,8 | 2,2 | -5,5 | 0,7 | -6,8 | 5,4 | -2,5 |
| 2007 | 22,3 | 17,7 | 13,2 | 9,0 | 3,3 | -0,6 | 1,5 | -2,4 | 5,0 | 1,0 | 10,5 | -1,2 | 9,7 | -1,8 | 2,5 | -8,3 | 0,8 | -9,8 | 5,9 | -5,2 |
| 2008 | 23,0 | 15,3 | 15,2 | 8,1 | 3,8 | -2,6 | 1,4 | -4,9 | 6,5 | -0,1 | 10,5 | 8,3 | 9,9 | 7,6 | 1,9 | -0,2 | 0,8 | -1,2 | 1,0 | -1,1 |
| 2009 | 19,9 | 19,7 | 11,1 | 10,9 | 1,6 | 1,3 | 0,7 | 0,5 | 1,2 | 1,0 | 8,6 | 0,1 | 6,4 | -1,9 | 0,9 | -7,0 | 0,4 | -7,4 | 0,2 | -7,6 |
| 2010 | 18,7 | 16,3 | 4,4 | 2,3 | 1,8 | -0,3 | 0,5 | -1,5 | 3,0 | 0,9 | 8,5 | 4,0 | 2,7 | -1,5 | 0,8 | -3,4 | 0,3 | -3,8 | 1,1 | -3,1 |
| 2011 | 18,9 | 13,5 | 5,6 | 0,8 | 2,5 | -2,2 | 0,6 | -4,0 | 4,2 | -0,5 | 7,8 | -1,5 | 2,7 | -6,1 | 0,7 | -8,0 | 0,3 | -8,3 | 0,3 | -8,3 |

1/ Desde 2010, corresponden a los créditos corporativos.

2/ Se descuenta la tasa de inflación últimos doce meses a la tasa de interés nominal.

3/ Se ajusta la tasa de interés nominal por la variación del tipo de cambio últimos doce meses y se descuenta por la tasa de inflación últimos doce meses.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP y BCRP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 82
INDICADORES DE SOLIDEZ DE LAS EMPRESAS BANCARIAS
(Porcentajes)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 1. SOLVENCIA | | | | | | | | | | |
| Apalancamiento Global (N° de veces) | 7,98 | 7,53 | 7,15 | 8,35 | 8,01 | 8,24 | 8,44 | 7,42 | 7,34 | 7,48 |
| 2. CALIDAD DE ACTIVOS | | | | | | | | | | |
| Cartera Atrasada / Créditos Directos | 7,58 | 5,80 | 3,71 | 2,14 | 1,63 | 1,26 | 1,27 | 1,56 | 1,49 | 1,47 |
| Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N. | 5,17 | 3,99 | 3,01 | 2,09 | 1,88 | 1,56 | 1,68 | 1,99 | 1,88 | 1,98 |
| Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E. | 8,19 | 6,32 | 3,93 | 2,15 | 1,49 | 1,07 | 0,97 | 1,16 | 1,13 | 0,98 |
| Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos | 6,97 | 6,37 | 5,83 | 4,13 | 2,45 | 1,41 | 0,90 | 1,15 | 1,09 | 1,00 |
| Provisiones / Cartera Atrasada | 133,16 | 141,10 | 176,46 | 235,26 | 251,40 | 278,39 | 258,74 | 242,20 | 245,62 | 251,14 |
| Provisiones / (Cartera Atrasada + Créditos Refinanciados y Reestructurados) | 69,33 | 67,24 | 68,56 | 80,15 | 100,30 | 131,59 | 151,05 | 139,34 | 141,95 | 149,77 |
| 3. GESTIÓN | | | | | | | | | | |
| Gastos Operativos / (Margen Financiero + Ingresos No Financieros Netos) | 64,49 | 63,70 | 59,93 | 52,56 | 51,81 | 49,74 | 47,53 | 44,98 | 45,09 | 48,10 |
| 4. RENTABILIDAD | | | | | | | | | | |
| Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.) ^{2/} | 8,43 | 10,85 | 11,26 | 22,16 | 23,86 | 27,86 | 31,06 | 24,53 | 24,21 | 24,54 |
| Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.) ^{3/} | 0,83 | 1,11 | 1,18 | 2,18 | 2,18 | 2,49 | 2,56 | 2,27 | 2,35 | 2,32 |
| 5. LIQUIDEZ ^{1/} | | | | | | | | | | |
| Ratio de Liquidez en M.N. | 23,47 | 32,85 | 44,76 | 38,58 | 43,08 | 57,28 | 26,25 | 38,77 | 54,61 | 39,23 |
| Ratio de Liquidez en M.E. | 49,26 | 43,90 | 44,32 | 49,23 | 44,99 | 36,95 | 52,96 | 41,67 | 41,11 | 45,02 |

1/ Promedio diario del ratio de los activos líquidos entre pasivos de corto plazo de las empresas bancarias en moneda nacional y extranjera.

2/ Por sus siglas en inglés, Return on Equity, rentabilidad del patrimonio.

3/ Por sus siglas en inglés, Return on Assets, rentabilidad de los activos.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 83
MERCADO PRIMARIO DE BONOS
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------------|--------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO ^{1/} | | | | | | | | | | |
| SALDOS POR TIPO | 8 302 | 9 931 | 11 538 | 12 898 | 14 193 | 16 300 | 18 260 | 20 087 | 20 355 | 20 210 |
| Arrendamiento financiero | 2 302 | 1 708 | 1 412 | 1 401 | 1 067 | 1 105 | 1 422 | 1 372 | 1 325 | 872 |
| Subordinados | 882 | 1 034 | 976 | 1 010 | 965 | 1 024 | 1 286 | 1 589 | 1 425 | 1 593 |
| Hipotecarios | 105 | 104 | 180 | 240 | 212 | 220 | 210 | 193 | 188 | 72 |
| De titulización | 865 | 1 029 | 1 449 | 2 215 | 2 158 | 2 226 | 2 251 | 1 880 | 1 621 | 1 625 |
| Corporativos | 4 148 | 6 055 | 7 521 | 8 032 | 9 792 | 11 725 | 13 091 | 15 053 | 15 795 | 16 048 |
| SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN | 8 302 | 9 931 | 11 538 | 12 898 | 14 193 | 16 300 | 18 260 | 20 087 | 20 355 | 20 210 |
| Hasta 3 años | 1 639 | 2 062 | 2 185 | 2 046 | 2 008 | 2 266 | 2 398 | 2 608 | 2 680 | 2 909 |
| Más de 3, hasta 5 años | 2 899 | 2 702 | 3 015 | 3 689 | 3 911 | 4 350 | 4 533 | 5 339 | 4 553 | 6 305 |
| Más de 5 años | 3 764 | 5 167 | 6 339 | 7 163 | 8 274 | 9 685 | 11 645 | 12 139 | 13 111 | 10 996 |
| COMPOSICIÓN PORCENTUAL POR MONEDAS | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Soles tasa fija | 7,1 | 11,0 | 12,3 | 15,8 | 25,4 | 34,6 | 38,4 | 41,9 | 42,1 | 44,2 |
| Soles VAC | 19,1 | 19,7 | 18,6 | 15,2 | 10,1 | 9,7 | 10,3 | 9,4 | 9,2 | 9,7 |
| Dólares | 73,8 | 69,3 | 69,1 | 69,0 | 64,5 | 55,7 | 51,2 | 48,8 | 48,6 | 46,1 |
| NÚMERO DE EMISORES ^{2/} | 25 | 29 | 36 | 40 | 44 | 47 | 46 | 46 | 48 | 48 |
| II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO ^{3/} | | | | | | | | | | |
| 1. SALDO DE BONOS A TASA FIJA | 1 884 | 2 461 | 2 685 | 8 096 | 9 728 | 16 668 | 17 384 | 18 731 | 26 008 | 26 569 |
| Hasta 3 años | 1 884 | 2 018 | 1 350 | 1 543 | 1 133 | 1 064 | 1 968 | 1 573 | 459 | 552 |
| Más de 3 hasta 5 años | -- | 443 | 634 | 1 067 | 1 563 | 1 424 | 9 | -- | 1 587 | 1 687 |
| Más de 5, hasta 10 años | -- | -- | 700 | 1 830 | 1 626 | 4 070 | 4 070 | 4 250 | 10 121 | 10 043 |
| Más de 10 años | -- | -- | -- | 3 655 | 5 405 | 10 110 | 11 337 | 12 908 | 13 842 | 14 287 |
| 2. SALDO DE BONOS VAC ^{4/} | 49 | 199 | 1 066 | 1 982 | 2 034 | 2 124 | 2 124 | 2 115 | 2 153 | 2 091 |
| Hasta 10 años | 49 | 199 | 600 | 600 | 267 | 267 | 267 | 196 | 247 | 185 |
| Más de 10, hasta 20 años | -- | -- | 466 | 1 025 | 811 | 811 | 811 | 107 | 795 | 795 |
| Más de 20, hasta 30 años | -- | -- | -- | 357 | 911 | 911 | 911 | 1 678 | 911 | 911 |
| Más de 30 años | -- | -- | -- | -- | 45 | 135 | 135 | 135 | 200 | 200 |
| SALDO TOTAL: (1)+(2) | 1 933 | 2 660 | 3 751 | 10 077 | 11 762 | 18 792 | 19 508 | 20 846 | 28 161 | 28 660 |
| Nota: | | | | | | | | | | |
| Bonos del sector privado (Porcentaje del PBI) | 4,2 | 4,7 | 4,8 | 4,9 | 4,7 | 4,9 | 4,9 | 5,3 | 4,7 | 4,2 |
| Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI) | 1,0 | 1,2 | 1,6 | 3,9 | 3,9 | 5,6 | 5,3 | 5,5 | 6,5 | 5,9 |

1/ Se incluyen solamente los bonos colocados por oferta pública.
2/ Se incluyen solamente los bonos corporativos y de titulización, cuyo emisor u originador no sea una empresa del sistema financiero.
3/ Los bonos soberanos se clasifican según su plazo residual.
4/ Valor actualizado constante
Fuente: Empresas emisoras, Superintendencia del Mercado de Valores y Ministerio de Economía y Finanzas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 84
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES | | | | | | | | | | |
| Millones de nuevos soles | 15 754 | 21 844 | 25 651 | 32 223 | 45 547 | 60 406 | 49 380 | 68 595 | 86 391 | 81 052 |
| Incremento porcentual anual | 27,6 | 38,7 | 17,4 | 25,6 | 41,4 | 32,6 | -18,3 | 38,9 | 25,9 | -6,2 |
| Como porcentaje del PIB | 7,9 | 10,2 | 10,8 | 12,3 | 15,1 | 18,0 | 13,3 | 17,9 | 19,9 | 16,7 |
| II. NÚMERO DE AFILIADOS | | | | | | | | | | |
| En miles | 2 994 | 3 193 | 3 397 | 3 637 | 3 882 | 4 101 | 4 296 | 4 458 | 4 642 | 4 928 |
| Incremento porcentual anual | 9,6 | 6,6 | 6,4 | 7,1 | 6,7 | 5,6 | 4,8 | 3,8 | 4,1 | 4,1 |
| III. RENTABILIDAD ANUAL ^{1/} | | | | | | | | | | |
| Nominal | 12,9 | 24,3 | 9,3 | 20,2 | 28,3 | 25,0 | -21,9 | 33,2 | 18,4 | -7,1 |
| Real | 11,2 | 21,2 | 5,6 | 18,4 | 26,8 | 20,2 | -26,7 | 32,9 | 16,0 | -11,3 |
| IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES | | | | | | | | | | |
| En porcentajes | | | | | | | | | | |
| Valores gubernamentales | 12,9 | 19,5 | 24,2 | 20,3 | 19,1 | 21,9 | 25,2 | 20,1 | 16,1 | 17,0 |
| Valores del gobierno central | 8,6 | 12,9 | 11,9 | 14,6 | 17,0 | 20,6 | 24,3 | 19,6 | 16,1 | 15,9 |
| Valores del Banco Central | 2,7 | 4,2 | 10,4 | 4,7 | 1,3 | 1,3 | 0,9 | 0,5 | 0,0 | 1,1 |
| Bonos Brady | 1,6 | 2,4 | 1,9 | 1,0 | 0,8 | 0,0 | 0,9 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Empresas del sistema financiero | 34,7 | 23,2 | 13,4 | 14,0 | 11,7 | 8,1 | 17,4 | 11,7 | 15,4 | 14,4 |
| Depósitos en moneda nacional | 14,7 | 11,5 | 5,9 | 4,5 | 4,9 | 2,1 | 4,3 | 1,8 | 5,0 | 3,8 |
| Depósitos en moneda extranjera ^{2/} | 10,8 | 5,3 | 1,9 | 3,0 | 0,6 | 0,3 | 3,7 | 0,7 | 1,2 | 0,7 |
| Acciones | 0,6 | 0,4 | 0,6 | 0,8 | 0,8 | 1,6 | 1,6 | 2,7 | 2,5 | 1,9 |
| Bonos | 7,7 | 4,8 | 3,6 | 2,9 | 2,4 | 2,4 | 4,2 | 3,4 | 3,4 | 4,1 |
| Otros ^{3/} | 0,9 | 1,1 | 1,4 | 2,8 | 3,0 | 1,7 | 3,6 | 3,1 | 3,3 | 3,9 |
| Empresas no financieras | 45,3 | 48,9 | 52,2 | 55,6 | 60,7 | 56,8 | 45,0 | 47,2 | 42,2 | 40,1 |
| Acciones comunes y de inversión | 30,7 | 35,2 | 37,0 | 35,6 | 41,6 | 39,7 | 22,9 | 29,3 | 29,2 | 25,5 |
| Bonos corporativos | 11,4 | 11,5 | 11,3 | 10,7 | 12,0 | 13,0 | 18,2 | 14,2 | 9,5 | 9,9 |
| Otros ^{4/} | 3,2 | 2,1 | 3,9 | 9,3 | 7,1 | 4,1 | 3,9 | 3,7 | 3,5 | 4,7 |
| Inversiones en el exterior | 7,1 | 8,7 | 10,2 | 10,1 | 8,5 | 13,2 | 12,4 | 21,0 | 26,3 | 28,5 |
| Títulos de deuda estados extranjeros | 2,9 | 1,2 | 1,2 | 0,6 | 2,2 | 0,3 | 2,4 | 1,2 | 2,5 | 1,2 |
| Fondos Mutuos extranjeros | 4,2 | 0,0 | 8,9 | 9,5 | 6,3 | 10,4 | 6,4 | 5,8 | 7,4 | 14,1 |
| Acciones de empresas extranjeras | 0,0 | 7,4 | 0,1 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,8 | 5,4 | 5,9 | 5,1 |
| American Depositary Shares (ADS) | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,2 | 0,7 | 5,1 | 5,0 | 2,8 |
| Otros | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 | 2,0 | 2,2 | 3,4 | 5,6 | 5,4 |

1/ A partir de diciembre de 2005, la rentabilidad real corresponde al Fondo Tipo 2.

2/ Incluye cuenta corriente y certificados en moneda extranjera.

3/ Incluye letras hipotecarias y pagarés avalados.

4/ Incluye papeles comerciales, operaciones de reporte, pagarés.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 85
MERCADO BURSÁTIL

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES (Base: 31/12/91 = 100) | | | | | | | | | | |
| Índice General | 1 392,0 | 2 435,0 | 3 710,4 | 4 802,3 | 12 884,2 | 17 524,8 | 7 048,7 | 14 167,2 | 23 374,6 | 19 473,7 |
| Índice Selectivo | 2 202,3 | 3 993,9 | 6 159,6 | 7 681,1 | 22 159,3 | 29 035,5 | 11 691,3 | 22 434,1 | 32 050,4 | 27 335,2 |
| II. ÍNDICES SECTORIALES (Base: 31/10/98 = 100) | | | | | | | | | | |
| Agropecuarias | 59,2 | 57,5 | 89,8 | 127,3 | 434,4 | 816,3 | 284,7 | 599,6 | 1 071,1 | 1 071,1 |
| Bancos y financieras | 64,7 | 57,5 | 79,2 | 162,5 | 296,7 | 351,3 | 259,2 | 571,0 | 738,1 | 576,7 |
| Industriales | 144,7 | 173,9 | 254,9 | 350,9 | 599,9 | 1 016,1 | 461,0 | 607,6 | 900,8 | 703,9 |
| Mineras | 138,8 | 386,3 | 569,7 | 743,5 | 2 701,6 | 3 395,5 | 1 222,4 | 3 071,0 | 5 205,2 | 4 146,3 |
| Servicios | 91,2 | 142,5 | 202,5 | 203,2 | 263,0 | 375,9 | 291,8 | 367,9 | 524,5 | 479,1 |
| III. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES (Millones de nuevos soles) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 4 915 | 3 963 | 5 316 | 8 754 | 17 916 | 35 197 | 18 655 | 13 707 | 16 873 | 19 764 |
| Renta fija | 5 040 | 3 873 | 3 099 | 3 268 | 2 708 | 3 657 | 4 386 | 3 228 | 2 142 | 1 824 |
| Total | 9 954 | 7 836 | 8 415 | 12 023 | 20 625 | 38 853 | 23 041 | 16 946 | 19 015 | 21 588 |
| IV. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL (Millones de nuevos soles) | | | | | | | | | | |
| Millones de nuevos soles | 44 107 | 55 883 | 66 326 | 124 062 | 192 364 | 324 118 | 179 163 | 310 116 | 451 796 | 327 823 |
| Millones de US\$ | 12 593 | 16 084 | 20 108 | 36 196 | 60 020 | 108 220 | 57 231 | 107 325 | 160 867 | 121 596 |
| Porcentaje del PBI | 22,1 | 26,2 | 27,9 | 47,4 | 63,6 | 96,6 | 48,3 | 81,1 | 104,0 | 67,4 |
| V. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS ^{1/} (Millones de nuevos soles) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 19 346 | 27 175 | 31 017 | 48 929 | 69 776 | 131 453 | 76 790 | 121 468 | 187 112 | 153 325 |
| Renta fija | 15 696 | 17 646 | 19 753 | 28 147 | 29 793 | 39 370 | 46 852 | 51 022 | 54 170 | 52 685 |
| Total | 35 042 | 44 821 | 50 770 | 77 076 | 99 569 | 170 822 | 123 642 | 172 491 | 241 282 | 206 010 |
| Porcentaje del PBI | 17,6 | 21,0 | 21,3 | 29,5 | 32,9 | 50,9 | 33,3 | 45,1 | 55,5 | 42,3 |
| VI. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES ^{2/} (Porcentajes) | | | | | | | | | | |
| Renta variable | 45,7 | 48,6 | 42,9 | 47,3 | 42,7 | 47,6 | 53,7 | 51,0 | 45,2 | 41,6 |
| Renta fija | 1,8 | 1,3 | 1,5 | 11,4 | 12,3 | 14,1 | 12,8 | 8,9 | 22,4 | 24,1 |
| Total | 26,1 | 30,0 | 26,8 | 34,2 | 33,6 | 39,9 | 38,2 | 38,6 | 40,0 | 37,1 |

1/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALLI.

2/ Con respecto a los valores registrados en CAVALLI.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima, CAVALLI S.A. ICLV.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 86
FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN
(Millones de nuevos soles)

| | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| I. VALOR DE LOS FONDOS MUTUOS | | | | | | | | | | |
| SALDOS POR TIPO DE FONDO | 5 265 | 6 948 | 5 803 | 6 848 | 8 210 | 12 759 | 8 652 | 14 038 | 15 669 | 13 673 |
| Renta fija | 5 174 | 6 918 | 5 677 | 6 633 | 7 729 | 9 268 | 7 521 | 12 347 | 12 570 | 11 824 |
| Renta mixta | 92 | 30 | 126 | 216 | 481 | 3 490 | 1 130 | 1 691 | 3 099 | 1 848 |
| SALDOS POR MONEDAS | 5 265 | 6 948 | 5 803 | 6 848 | 8 210 | 12 759 | 8 652 | 14 038 | 15 669 | 13 673 |
| Moneda nacional | 878 | 1 385 | 1 044 | 1 495 | 1 491 | 3 788 | 2 270 | 4 715 | 5 588 | 5 509 |
| Moneda extranjera | 4 387 | 5 563 | 4 758 | 5 353 | 6 719 | 8 971 | 6 382 | 9 323 | 10 080 | 8 163 |
| (Millones de US\$) | 1 248 | 1 607 | 1 449 | 1 561 | 2 103 | 2 992 | 2 032 | 3 226 | 3 589 | 3 024 |
| II. NÚMERO DE PARTICIPES | | | | | | | | | | |
| (En miles) | | | | | | | | | | |
| Total | 55 | 67 | 82 | 115 | 167 | 271 | 194 | 246 | 279 | 263 |
| Renta fija | 55 | 66 | 80 | 112 | 159 | 193 | 158 | 209 | 232 | 225 |
| Renta mixta | 1 | 1 | 2 | 4 | 8 | 78 | 36 | 37 | 48 | 38 |
| III. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES | | | | | | | | | | |
| En porcentajes | | | | | | | | | | |
| Depósitos | 37,5 | 36,4 | 33,0 | 32,4 | 31,3 | 28,9 | 46,6 | 49,8 | 56,4 | 50,9 |
| Instrumentos negociables de renta fija | 51,9 | 58,4 | 65,7 | 64,5 | 66,2 | 54,3 | 46,7 | 42,9 | 32,1 | 41,2 |
| Bonos soberanos | 10,4 | 15,2 | 17,8 | 11,4 | 15,8 | 12,3 | 5,1 | 12,9 | 9,7 | 11,4 |
| Valores del BCRP | 0,1 | 2,4 | 2,6 | 3,3 | 8,7 | 17,6 | 10,8 | 8,4 | 2,6 | 6,4 |
| Otros | 41,4 | 40,8 | 45,3 | 49,8 | 41,7 | 24,4 | 30,8 | 21,6 | 19,8 | 23,4 |
| Instrumentos de renta variable | 0,2 | 0,2 | 0,9 | 0,8 | 1,6 | 16,2 | 6,1 | 7,1 | 11,1 | 7,8 |
| Acciones locales | 0,2 | 0,2 | 0,4 | 0,5 | 1,1 | 11,5 | 4,7 | 5,3 | 8,7 | 5,8 |
| Acciones del exterior | 0,1 | 0,0 | 0,5 | 0,2 | 0,5 | 4,7 | 1,4 | 1,8 | 2,4 | 1,9 |
| Operaciones de reporte e instrumentos derivados | 10,3 | 4,9 | 0,4 | 2,3 | 1,0 | 0,7 | 0,6 | 0,2 | 0,4 | 0,1 |

Fuente: Bolsa de Valores de Lima, CAVALLI S.A., ICLV.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



Intermedio tardío (1100 – 1470 d.C.)

Brazalete de oro con diseño de rombos. Técnica de laminado, martillado y repujado.

CONTENIDO

| | Pág. |
|---|------|
| INTRODUCCIÓN | 7 |
| I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO | 13 |
| 1. Demanda interna | 13 |
| 1.1. Consumo privado | 15 |
| 1.2. Inversión privada | 16 |
| 1.3. Gasto público | 18 |
| 1.4. Exportaciones e importaciones | 18 |
| 1.5. Ahorro e inversión | 18 |
| 2. Sectores productivos..... | 19 |
| 2.1. Sector agropecuario | 20 |
| 2.2. Sector pesca..... | 26 |
| 2.3. Sector minería e hidrocarburos..... | 31 |
| 2.4. Sector manufacturero..... | 39 |
| 2.5. Sector construcción..... | 41 |
| 3. Ámbito laboral..... | 51 |
| II. SECTOR EXTERNO | 59 |
| 1. Entorno internacional | 59 |
| 2. Actividad económica | 59 |
| 3. Mercados financieros | 62 |
| 4. Balanza de pagos..... | 69 |
| 4.1. Balanza comercial | 70 |
| 4.2. Términos de intercambio | 84 |
| 4.3. Servicios..... | 88 |
| 4.4. Transferencias corrientes | 89 |
| 4.5. Renta de factores..... | 92 |
| 4.6. Cuenta financiera | 93 |
| III. FINANZAS PÚBLICAS | 99 |
| 1. Ingresos del gobierno general..... | 104 |
| 2. Gastos del gobierno general..... | 108 |
| 3. Empresas estatales | 113 |
| 4. Proceso de promoción de la inversión privada | 114 |
| 5. Deuda pública..... | 116 |
| 5.1. Deuda pública externa..... | 117 |
| 5.2. Deuda interna | 117 |
| 5.3. Deuda neta | 117 |
| 5.4. Deuda por monedas..... | 118 |
| 5.5. Deuda por modalidad de tasa de interés..... | 119 |
| 5.6. Vida promedio de la deuda | 119 |
| IV. INFLACIÓN | 123 |



| | |
|---|-----|
| V. LIQUIDEZ Y CRÉDITO | 139 |
| 1. Política monetaria..... | 139 |
| 2. Tasas de interés..... | 141 |
| 3. Tipo de cambio..... | 143 |
| 4. Agregados monetarios y crediticios..... | 145 |
| 4.1. Circulante..... | 145 |
| 4.2. Liquidez del sector privado..... | 147 |
| 4.3. Crédito al sector privado..... | 150 |
| 5. Indicadores financieros..... | 154 |
| 6. Reservas internacionales netas..... | 156 |
| 6.1. Administración de las Reservas Internacionales..... | 157 |
| 6.2. Composición de los Activos Internacionales de Reserva (AIR)..... | 159 |
| 7. Ahorro financiero y mercado de capitales..... | 160 |
| 7.1. Mercado primario de renta fija..... | 161 |
| 7.2. Mercado bursátil..... | 162 |
| 7.3. Sistema privado de pensiones..... | 162 |
| 7.4. Fondos mutuos de inversión..... | 164 |
| 8. Los Sistemas de Pagos..... | 165 |
| 8.1. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (Sistema LBTR)..... | 165 |
| 8.2. Cámara de Compensación Electrónica (CCE)..... | 167 |
| 8.3. Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV)..... | 168 |
| 8.4. Desarrollos normativos..... | 168 |
| VI. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL | 173 |
| 1. Directorio..... | 173 |
| 2. Transparencia y proyección institucional..... | 173 |
| 2.1. Transparencia..... | 173 |
| 2.2. Difusión de información económica..... | 174 |
| 2.3. Cursos..... | 174 |
| 2.4. Concursos..... | 175 |
| 2.5. Presentación de libros..... | 175 |
| 2.6. Museo..... | 175 |
| 2.7. Biblioteca..... | 176 |
| 3. Principales eventos..... | 176 |
| 3.1. Reuniones internacionales..... | 176 |
| 3.2. Reuniones nacionales..... | 179 |
| 4. Sucursales..... | 179 |
| 5. Gestión del circulante..... | 180 |
| 5.1. Billetes y monedas en circulación..... | 182 |
| 5.2. Destrucción de billetes y fundición de monedas..... | 183 |
| 5.3. Acuñación de monedas..... | 183 |
| 6. Circulares..... | 184 |
| ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS | 189 |
| ANEXOS | 239 |
| ÍNDICES | 329 |

ÍNDICE DE CUADROS, RECUADROS, GRÁFICOS Y ANEXOS

| | Pág. |
|---|------|
| CUADROS | |
| 1. Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales)..... | 14 |
| 2. Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales)..... | 15 |
| 3. Principales proyectos de inversión privada 2011 (millones de US\$)..... | 17 |
| 4. Ahorro e inversión (porcentaje del PBI)..... | 19 |
| 5. Producto bruto interno (variaciones porcentuales reales)..... | 20 |
| 6. Producción agropecuaria (variaciones porcentuales reales)..... | 21 |
| 7. Extracción pesquera por destino (variaciones porcentuales reales)..... | 27 |
| 8. Extracción pesquera por principales especies (variaciones porcentuales)..... | 27 |
| 9. Temporadas de pesca (miles de TM)..... | 28 |
| 10. Producción del sector minería e hidrocarburos (variaciones porcentuales reales)..... | 32 |
| 11. Manufactura de procesamiento de recursos primarios por principales grupos industriales (variaciones porcentuales reales)..... | 39 |
| 12. Crecimiento de la manufactura no primaria por tipo de bienes..... | 40 |
| 13. Evolución de indicadores del mercado inmobiliario..... | 43 |
| 14. Proyectos comerciales en 2011..... | 44 |
| 15. Población económicamente activa según niveles de empleo - Lima Metropolitana (en miles de personas)..... | 54 |
| 16. Crecimiento mundial (variaciones porcentuales anuales)..... | 59 |
| 17. Estados Unidos de Norteamérica: Crecimiento (tasas trimestrales anualizadas)..... | 60 |
| 18. Spreads soberanos de economías desarrolladas..... | 63 |
| 19. Eurozona: Calificación soberana..... | 63 |
| 20. Indicadores de Europa..... | 65 |
| 21. Bolsas (principales índices, fin de periodo)..... | 67 |
| 22. Balanza de pagos..... | 70 |
| 23. Comercio por principales países y regiones (estructura porcentual)..... | 71 |
| 24. Principales destinos: Exportaciones no tradicionales (millones US\$)..... | 72 |
| 25. Exportaciones (variaciones porcentuales respecto al año anterior)..... | 73 |
| 26. Exportaciones por grupo de actividad económica (millones de US\$)..... | 75 |
| 27. Exportaciones FOB, por grupo de productos..... | 76 |
| 28. Principales productos agropecuarios y pesqueros no tradicionales (millones de US\$)..... | 78 |
| 29. Principales países de destino de los productos textiles (millones de US\$)..... | 79 |
| 30. Principales países de destino de los productos químicos (millones de US\$)..... | 80 |
| 31. Importaciones según uso o destino económico..... | 81 |
| 32. Importaciones (variaciones porcentuales respecto al año anterior)..... | 82 |
| 33. Importación de bienes de capital por sectores económicos..... | 83 |
| 34. Bienes de capital para la industria..... | 84 |
| 35. Servicios..... | 88 |
| 36. Servicios: Otros servicios..... | 89 |
| 37. Remesas del exterior..... | 89 |
| 38. Remesas del exterior por países (participación porcentual)..... | 91 |
| 39. Remesas del exterior por fuente (participación porcentual)..... | 91 |
| 40. Remesa promedio del exterior por países (US dólares)..... | 91 |
| 41. Número de envíos del exterior por países (miles)..... | 92 |
| 42. Renta de factores..... | 92 |
| 43. Cuenta financiera del sector privado..... | 93 |
| 44. Deuda externa privada de mediano y largo plazo por fuente (niveles a fin de periodo)..... | 94 |
| 45. Cuenta financiera del sector público..... | 95 |
| 46. Cuenta financiera de capitales de corto plazo..... | 95 |
| 47. Posición de activos y pasivos internacionales (niveles a fin de periodo)..... | 96 |
| 48. Resultado económico del sector público no financiero..... | 100 |



| | |
|---|-----|
| 49. Financiamiento del sector público no financiero | 101 |
| 50. Coeficientes de ingresos fiscales (porcentaje del PBI) | 104 |
| 51. Ingresos del gobierno general..... | 104 |
| 52. Impuesto a la renta de tercera categoría por sectores (millones de nuevos soles)..... | 106 |
| 53. Gastos no financieros del gobierno general..... | 109 |
| 54. Principales proyectos de inversión del gobierno nacional (millones de nuevos soles) | 112 |
| 55. Resultado económico de las empresas estatales | 114 |
| 56. Privatización y concesiones 2011 (millones de US\$)..... | 115 |
| 57. Saldo de la deuda pública..... | 116 |
| 58. Deuda pública neta | 118 |
| 59. Saldo de deuda pública por monedas (millones de nuevos soles)..... | 118 |
| 60. Inflación (variación porcentual) | 125 |
| 61. Inflación (variación porcentual anual)..... | 126 |
| 62. Inflación | 127 |
| 63. Precio de los combustibles (variación porcentual anual) | 128 |
| 64. Tarifas de los servicios públicos (variación porcentual anual)..... | 129 |
| 65. Inflación de origen interno e importado (variación porcentual anual)..... | 130 |
| 66. Evolución del régimen de encaje..... | 140 |
| 67. Tasa de interés para operaciones en nuevos soles (en porcentajes)..... | 142 |
| 68. Tasa de interés para operaciones en dólares (en porcentajes)..... | 142 |
| 69. Flujos en el mercado cambiario (millones de US\$ dólares)..... | 144 |
| 70. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (en millones de nuevos soles)..... | 147 |
| 71. Principales agregados monetarios | 148 |
| 72. Depósitos por tipo de depositante..... | 149 |
| 73. Liquidez del sector privado en moneda nacional..... | 149 |
| 74. Liquidez del sector privado en moneda extranjera..... | 150 |
| 75. Crédito al sector privado total | 152 |
| 76. Sociedades de depósito: Crédito a empresas por actividad económica (en millones de nuevos soles)..... | 152 |
| 77. Crédito al sector privado en moneda nacional | 153 |
| 78. Crédito al sector privado en moneda extranjera..... | 153 |
| 79. Coeficientes de dolarización del crédito al sector privado | 154 |
| 80. Indicadores financieros de las empresas bancarias (en porcentajes)..... | 155 |
| 81. Empresas bancarias: Morosidad por tipo y tamaño de deudor (en porcentajes)..... | 155 |
| 82. Indicadores financieros de las empresas no bancarias (en porcentajes)..... | 156 |
| 83. Elevado nivel de reservas internacionales fortalece la posición de liquidez internacional del Perú... | 157 |
| 84. Activos internacionales de reserva (millones de US\$) | 159 |
| 85. Composición de activos líquidos internacionales (estructura porcentual)..... | 159 |
| 86. Exposición efectiva de la posición de cambio (estructura porcentual)..... | 160 |
| 87. Ahorro financiero (saldos promedio del periodo, en porcentajes del PBI)..... | 160 |
| 88. Valores de renta fija del sector privado en circulación a fin de periodo (en millones de nuevos soles) | 161 |
| 89. Estructura de portafolio del sistema privado de pensiones (en porcentajes) | 163 |
| 90. Estructura de portafolio de los fondos mutuos (en porcentajes)..... | 164 |

RECUADROS

| | |
|---|-----|
| 1. Agricultura orientada a la exportación y la industria..... | 24 |
| 2. La extracción de anchoveta y pota en el Perú..... | 30 |
| 3. Camisea y el gas natural en el Perú..... | 37 |
| 4. Evolución del sector inmobiliario..... | 45 |
| 5. Pobreza | 55 |
| 6. Nuevo régimen tributario y contributivo de la minería..... | 102 |
| 7. Inflación de alimentos 2011..... | 131 |
| 8. Actualización de las ponderaciones del tipo de cambio real multilateral..... | 135 |
| 9. Indicadores macro financieros de la economía peruana..... | 165 |

GRÁFICOS

| | |
|---|----|
| 1. Producto bruto interno real por habitante (índice 1960=100)..... | 13 |
| 2. PBI y demanda interna (variaciones porcentuales reales)..... | 14 |
| 3. Consumo privado (variaciones porcentuales reales)..... | 15 |
| 4. Inversión bruta fija privada (variaciones porcentuales reales)..... | 16 |
| 5. Inversión bruta fija privada (porcentaje del PBI)..... | 16 |
| 6. Ahorro interno e inversión bruta interna (porcentaje del PBI)..... | 19 |
| 7. Producción agropecuaria (variaciones porcentuales)..... | 20 |
| 8. Producción de café (miles de TM)..... | 22 |
| 9. Producción de papa - región sierra (miles de TM)..... | 24 |
| 10. Extracción de papa para congelado (miles de TM)..... | 27 |
| 11. Extracción de anchoveta para consumo industrial (miles de TM)..... | 28 |
| 12. Exportaciones de harina de pescado (millones de US\$)..... | 29 |
| 13. Precio promedio de la harina de pescado (US\$ por TM)..... | 29 |
| 14. Producción del subsector minería metálica (variaciones porcentuales reales)..... | 32 |
| 15. Producción de oro (miles de onzas troy finas)..... | 33 |
| 16. Producción de cobre (miles de toneladas métricas finas)..... | 33 |
| 17. Producción de zinc (miles de toneladas métricas finas)..... | 34 |
| 18. Producción de plata (millones de onzas troy finas)..... | 35 |
| 19. Producción de plomo (miles de toneladas métricas finas)..... | 35 |
| 20. Producción del subsector hidrocarburos (variación porcentual real)..... | 36 |
| 21. Producción de gas natural (millones de pies cúbicos diarios)..... | 36 |
| 22. Producción de hidrocarburos líquidos (miles de barriles diarios)..... | 37 |
| 23. Manufactura no primaria: 2002 - 2011 (variaciones porcentuales anuales)..... | 39 |
| 24. PBI construcción (variación porcentual anual)..... | 41 |
| 25. Construcción desestacionalizada (variación porcentual anualizada del trimestre móvil desestacionalizado)..... | 42 |
| 26. Despachos locales de cemento (variación respecto al mismo periodo del año anterior)..... | 42 |
| 27. Empleo urbano (variaciones porcentuales)..... | 51 |
| 28. Empleo en empresas de 10 y más trabajadores (variación porcentual anual)..... | 52 |
| 29. Variación porcentual del empleo por ciudad enero-diciembre 2011 / enero-diciembre 2010..... | 53 |
| 30. Tasa de desempleo y subempleo por horas en Lima..... | 53 |
| 31. Tasas de crecimiento..... | 60 |
| 32. Eurozona: Evolución trimestral del PBI (tasas desestacionalizadas anualizadas)..... | 61 |
| 33. Coeficiente de aversión al riesgo: VIX (S&P'500) (enero 2011 - diciembre 2011)..... | 62 |
| 34. Rendimientos de bonos a 10 años de algunas economías de la Eurozona (%)..... | 63 |
| 35. Spread 3 meses (%): Libor - OIS (US\$) y Euribor - OIS (€)..... | 66 |
| 36. Índice de bolsas para países desarrollados y emergentes (ene.07 =100)..... | 67 |
| 37. Índice canasta del dólar..... | 68 |
| 38. Tipo de cambio (unidades monetarias por US\$; var. % dic.11/dic.10)..... | 68 |
| 39. Cuenta corriente y capitales de largo plazo (millones de US\$)..... | 69 |
| 40. Balanza comercial (valores FOB en millones de US\$)..... | 71 |
| 41. Exportaciones según grupo de actividad..... | 74 |
| 42. Exportaciones no tradicionales (1994=100)..... | 77 |
| 43. Volumen de insumos industriales que más crecieron en el año 2011 (variación porcentual del índice de volumen respecto al año anterior)..... | 82 |
| 44. Términos de intercambio e índices de precios de exportación e importación: 1950 - 2011 (1994=100)..... | 85 |
| 45. Cotización del cobre (promedio mensual, ctv. US\$ por libra)..... | 85 |
| 46. Cotización del oro (promedio mensual, US\$/oz. tr.)..... | 86 |
| 47. Cotización del petróleo WTI (promedio mensual, US\$ por barril)..... | 86 |
| 48. Cotización del trigo (promedio mensual, US\$/TM)..... | 87 |
| 49. Cotización del maíz (promedio mensual, US\$/TM)..... | 87 |



| | |
|--|-----|
| 50. Remesas del exterior (millones de US\$)..... | 90 |
| 51. Remesas del exterior Región Sudamérica y principales países (participación porcentual)..... | 90 |
| 52. Resultado económico del sector público no financiero (porcentaje del PBI)..... | 99 |
| 53. Resultado económico estructural del sector público no financiero (porcentaje del PBI)..... | 101 |
| 54. Presión fiscal del gobierno general (porcentaje del PBI)..... | 105 |
| 55. Presión tributaria del gobierno general (porcentaje del PBI)..... | 105 |
| 56. Recaudación por impuesto a los ingresos (porcentaje del PBI)..... | 105 |
| 57. Recaudación por impuestos a las importaciones (porcentaje del PBI)..... | 106 |
| 58. Recaudación por impuesto general a las ventas (porcentaje del PBI)..... | 107 |
| 59. Compras y ventas gravadas e IGV (variación porcentual real)..... | 107 |
| 60. Tasa promedio del ISC a los combustibles (nuevos soles por galón)..... | 107 |
| 61. Recaudación por impuesto selectivo al consumo (porcentaje del PBI)..... | 108 |
| 62. Gasto no financiero del gobierno general (porcentaje del PBI)..... | 109 |
| 63. Gasto de capital del gobierno general (porcentaje del PBI)..... | 110 |
| 64. Formación bruta de capital de los gobiernos locales (porcentaje del PBI)..... | 113 |
| 65. Deuda pública bruta y neta (porcentaje del PBI)..... | 118 |
| 66. Saldos de deuda pública por moneda (estructura porcentual)..... | 119 |
| 67. Saldos de deuda pública por tipo de tasa (estructura porcentual)..... | 119 |
| 68. Vida promedio de la deuda pública (años)..... | 120 |
| 69. Inflación y meta de inflación (variación porcentual últimos 12 meses)..... | 123 |
| 70. América Latina: Inflación promedio 2001 – 2011 (promedio 2001 – 2011: 2,5 por ciento)..... | 124 |
| 71. América Latina: Inflación promedio 2001 - 2011 (variación %, fin de periodo)..... | 124 |
| 72. Inflación subyacente, subyacente sin alimentos e IPC sin alimentos y energía (variación porcentual últimos 12 meses)..... | 125 |
| 73. Inflación subyacente y no subyacente (variación porcentual últimos 12 meses)..... | 126 |
| 74. IPC sin alimentos y energía (variación porcentual últimos 12 meses)..... | 127 |
| 75. Relación comidas fuera del hogar / alimentos dentro del hogar (índices 2009 = 100)..... | 128 |
| 76. Inflación, componente interno y componente importado (variación porcentual últimos 12 meses)..... | 130 |
| 77. Tipo de cambio real y nominal multilateral..... | 134 |
| 78. Tasa de interés de referencia (en porcentaje)..... | 139 |
| 79. Curva de rendimiento de valores del Banco Central..... | 141 |
| 80. Tasa preferencial corporativa 90 días vs. tasa de referencia..... | 141 |
| 81. Tasas de rendimiento de bonos soberanos (BTP) (tasas anuales)..... | 143 |
| 82. Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario..... | 144 |
| 83. Circulante (tasa de variación anual, promedio del periodo)..... | 145 |
| 84. Circulante (porcentaje del PBI)..... | 145 |
| 85. Liquidez del sector privado (tasa de variación anual, fin de periodo)..... | 148 |
| 86. Liquidez (porcentaje del PBI, fin de periodo)..... | 148 |
| 87. Dolarización de la liquidez y los depósitos (en porcentajes)..... | 150 |
| 88. Crédito al sector privado (tasa de variación anual, fin de periodo)..... | 151 |
| 89. Crédito al sector privado (porcentaje del PBI, fin de periodo)..... | 151 |
| 90. Dolarización del crédito al sector privado (en porcentajes)..... | 154 |
| 91. Reservas internacionales y posición de cambio del BCRP (millones de US\$)..... | 156 |
| 92. Reservas internacionales y posición de cambio del BCRP (US\$ 48 816 millones)..... | 157 |
| 93. Libor a 3 meses y T-notes de Estados Unidos a 2 años (rendimiento anual, %)..... | 158 |
| 94. Índice general de la bolsa (tasas de variación anual, fin de periodo)..... | 162 |
| 95. Valor de los fondos privados de pensiones (tasas de variación anual, fin de periodo)..... | 163 |
| 96. Evolución de los fondos mutuos (saldos en millones de nuevos soles, fin de periodo)..... | 164 |
| 97. Transferencias del Sistema LBTR (promedio mensual en miles de millones de nuevos soles)..... | 165 |
| 98. Transacciones en la Cámara de Compensación Electrónica (promedio mensual en miles de millones de nuevos soles)..... | 167 |
| 99. Evolución de la participación de las transferencias de crédito y cheques en la CCE..... | 167 |

ANEXOS

| | |
|--|-----|
| 1. Producto bruto interno (millones de nuevos soles a precios de 1994)..... | 241 |
| 2. Flujos macroeconómicos (porcentaje del PBI) | 243 |
| 3. Ingreso nacional disponible (millones de nuevos soles a precios de 1994) | 244 |
| 4. Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales reales)..... | 245 |
| 5. Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales)..... | 246 |
| 6. Producto bruto interno por tipo de gasto (millones de nuevos soles a precios de 1994)..... | 247 |
| 7. Producto bruto interno por tipo de gasto (millones de nuevos soles) | 248 |
| 8. Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales nominales)..... | 249 |
| 9. Producto bruto interno por tipo de gasto (estructura porcentual nominal) | 250 |
| 10. Producto bruto interno por sectores productivos (variaciones porcentuales reales)..... | 251 |
| 11. Producto bruto interno por sectores productivos (millones de nuevos soles a precios de 1994).. | 252 |
| 12. Producción agropecuaria por principales productos (variaciones porcentuales)..... | 253 |
| 13. Producción agropecuaria por principales productos (miles de toneladas métricas) | 254 |
| 14. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (variaciones porcentuales)..... | 255 |
| 15. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (miles de toneladas métricas).... | 256 |
| 16. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (variaciones porcentuales)..... | 257 |
| 17. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (miles de unidades recuperables).. | 258 |
| 18. Producción manufacturera por principales grupos industriales (variaciones porcentuales) | 259 |
| 19. Producción manufacturera por principales grupos industriales (millones de nuevos soles a precios de 1994)..... | 260 |
| 20. Inflación (variaciones porcentuales)..... | 261 |
| 21. Índice de precios al consumidor (variaciones porcentuales)..... | 262 |
| 22. Inflación subyacente (variaciones porcentuales) | 263 |
| 23. Inflación no subyacente (variaciones porcentuales) | 264 |
| 24. Índice de precios al por mayor (variaciones porcentuales) | 265 |
| 25. Variación del tipo de cambio nominal (porcentaje) | 266 |
| 26. Variación del tipo de cambio real multilateral (porcentaje) | 267 |
| 27. Tipo de cambio (S/. por US\$)..... | 268 |
| 28. Tipo de cambio real bilateral y multilateral (datos promedio del periodo) | 269 |
| 29. Tipo de cambio real (variaciones porcentuales de datos promedio del periodo) | 270 |
| 30. Tipo de cambio de las principales monedas: Nuevos soles por unidad monetaria (datos promedio del periodo)..... | 271 |
| 31. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al US dólar y tasas de interés internacionales (datos promedio del periodo)..... | 272 |
| 32. Tipo de cambio de las principales monedas (datos fin de periodo)..... | 273 |
| 33. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al US dólar y tasas de interés internacionales (datos fin del periodo)..... | 274 |
| 34. Balanza de pagos (millones de US\$)..... | 275 |
| 35. Balanza de pagos (porcentaje del PBI) | 276 |
| 36. Balanza comercial (valores FOB en millones de US\$)..... | 277 |
| 37. Exportaciones por grupo de productos (valores FOB en millones de US\$) | 278 |
| 38. Exportaciones de productos tradicionales (valores FOB en millones de US\$) | 279 |
| 39. Exportaciones de productos no tradicionales (valores FOB en millones de US\$) | 280 |
| 40. Importaciones según uso o destino económico (valores FOB en millones de US\$)..... | 281 |
| 41. Términos de intercambio de comercio exterior (año 1994 = 100) | 282 |
| 42. Cotizaciones internacionales (datos promedio) | 283 |
| 43. Cotizaciones internacionales (datos fin de periodo) | 284 |
| 44. Servicios (millones de US\$)..... | 285 |
| 45. Renta de factores (millones de US\$)..... | 286 |
| 46. Cuenta financiera del sector privado (millones de US\$)..... | 287 |
| 47. Cuenta financiera del sector público (millones de US\$)..... | 288 |



| | |
|--|-----|
| 48. Endeudamiento externo neto del sector público (millones de US\$) | 289 |
| 49. Deuda pública externa: Desembolsos por fuente financiera (millones de US\$) | 290 |
| 50. Deuda pública externa: Concertaciones por fuente financiera, destino y plazo de vencimiento (millones de US\$) | 291 |
| 51. Cuenta financiera de capitales de corto plazo (millones de US\$) | 292 |
| 52. Posición de activos y pasivos internacionales (niveles a fin de periodo en millones de US\$) ... | 293 |
| 53. Posición de activos y pasivos internacionales (porcentaje del PBI) | 294 |
| 54. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (millones de US\$) | 295 |
| 55. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (porcentaje del PBI) | 296 |
| 56. Operaciones del sector público no financiero (millones de nuevos soles) | 297 |
| 57. Operaciones del sector público no financiero (porcentaje del PBI) | 298 |
| 58. Operaciones del gobierno general (millones de nuevos soles) | 299 |
| 59. Operaciones del gobierno general (porcentaje del PBI) | 300 |
| 60. Operaciones del gobierno central (millones de nuevos soles) | 301 |
| 61. Operaciones del gobierno central (porcentaje del PBI) | 302 |
| 62. Ingresos corrientes del gobierno general (millones de nuevos soles) | 303 |
| 63. Ingresos corrientes del gobierno general (porcentaje del PBI) | 304 |
| 64. Gastos del gobierno general (millones de nuevos soles) | 305 |
| 65. Gastos del gobierno general (porcentaje del PBI) | 306 |
| 66. Formación bruta de capital del gobierno general (estructura porcentual) | 307 |
| 67. Operaciones de gobiernos locales (millones de nuevos soles) | 308 |
| 68. Operaciones de gobiernos locales (porcentaje del PBI) | 309 |
| 69. Operaciones de las empresas estatales no financieras (millones de nuevos soles) | 310 |
| 70. Operaciones de las empresas estatales no financieras (porcentaje del PBI) | 311 |
| 71. Deuda pública neta | 312 |
| 72. Evolución de la liquidez y el crédito al sector privado (porcentaje del PBI) | 313 |
| 73. Evolución de la liquidez y el crédito al sector privado (variaciones porcentuales) | 314 |
| 74. Cuentas monetarias del sistema financiero (millones de nuevos soles) | 315 |
| 75. Cuentas monetarias de las sociedades de depósito (millones de nuevos soles) | 316 |
| 76. Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles) | 317 |
| 77. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles) | 318 |
| 78. Flujo de las reservas internacionales netas (RIN) (millones de US\$) | 319 |
| 79. Cuentas monetarias de las empresas bancarias (millones de nuevos soles) | 320 |
| 80. Cuentas monetarias del Banco de la Nación (millones de nuevos soles) | 321 |
| 81. Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (cierre del año, en términos efectivos anuales) | 322 |
| 82. Indicadores de solidez de las empresas bancarias (porcentajes) | 323 |
| 83. Mercado primario de bonos (millones de nuevos soles) | 324 |
| 84. Sistema privado de pensiones | 325 |
| 85. Mercado bursátil | 326 |
| 86. Fondos mutuos de inversión (millones de nuevos soles) | 327 |



Lambayeque (700 – 1350 d.C.)
Vasija de oro y plata. Diseño de dos caras en la parte superior del cuello. Técnica de laminado, martillado, repujado y soldado.



Nasca (200 a.C. – 700 d.C.)

Máscara de oro. Rostro de personaje con apéndices de serpientes a manera de rayos. Técnica de laminado, martillado y repujado.

MEMORIA 2011

Banco Central de Reserva del Perú
Jirón Antonio Miró Quesada 441 – Lima

ISSN 0067-3242

Indecopi / Partida Registral N° 0538
“Hecho el Depósito Legal”

Diseño: Área de Edición BCRP

Fotografía: Daniel Giannoni

Imágenes de la Colección de Oro Prehispánico Hugo Cohen

Pre-Prensa e Impresión: Editorial Súper Gráfica E.I.R.L.

Lima - Perú

BASE LEGAL DE LA MEMORIA ANUAL DEL BCRP

CONSTITUCIÓN POLÍTICA DEL PERÚ

Artículo 84°.- El Banco Central es persona jurídica de derecho público. Tiene autonomía dentro del marco de su Ley Orgánica. La finalidad del Banco Central es preservar la estabilidad monetaria. Sus funciones son: regular la moneda y el crédito del sistema financiero, administrar las reservas internacionales a su cargo, y las demás funciones que señala su Ley Orgánica. El Banco informa al país, exacta y periódicamente, sobre el estado de las finanzas nacionales, bajo responsabilidad de su Directorio.

LEY ORGÁNICA DEL BCRP

Artículo 24°.- Son atribuciones y deberes del Directorio:
Inciso o.- Aprobar la memoria anual y los estados financieros del Banco.

ESTATUTO DEL BCRP

Artículo 65°.- El proyecto de Memoria se pone a consideración del Directorio a más tardar al treinta (30) de abril del año siguiente. La Memoria se difunde antes de que concluya el primer semestre.

