



MEMORIA 2012



90
ANIVERSARIO
1922 - 2012



BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ



MEMORIA 2012

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

DIRECTORIO

Al 31 de diciembre de 2012

Julio Velarde Flores

Presidente

Luis Alberto Arias Minaya

José Gallardo Ku

Alfonso López Chau Nava

Jaime Serida Nishimura

Directores

BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ

Funcionarios principales al 31 de diciembre de 2012

Renzo Rossini Miñán
Gerente General

Adrián Armas Rivas
Gerente Central de Estudios Económicos

Marylin 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

Maria 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



Antigua sede institucional, actual local del Museo del BCRP.

Introducción

Durante 2012, la economía peruana creció 6,3 por ciento, tasa inferior a la registrada en 2011 (6,9 por ciento), pero superior a la previsión que se tenía a inicios de año (5,7 por ciento en el Reporte de Inflación de marzo de 2012). Este mayor dinamismo al contemplado inicialmente fue explicado principalmente por el comportamiento de la demanda interna, que creció 7,4 por ciento, lo cual fue parcialmente compensado por menores exportaciones netas, en un entorno de menor dinamismo de la economía mundial. La tasa de inflación anual mostró a lo largo del año una tendencia decreciente en la medida que los choques de oferta se iban revirtiendo gradualmente. Así, la inflación anual se redujo de 4,74 por ciento en 2011 a 2,65 por ciento en 2012.

Durante la mayor parte de 2012, la economía mundial fue afectada por la incertidumbre en torno a la Eurozona y las expectativas de un menor dinamismo de las economías emergentes. Adicionalmente, los problemas asociados con la situación fiscal en Estados Unidos incrementaron la aversión al riesgo y afectaron la confianza de consumidores e inversionistas en las economías avanzadas. Sin embargo, las condiciones financieras internacionales empezaron a mostrar mejoras en el cuarto trimestre debido a una serie de medidas adoptadas por los bancos centrales de la Eurozona, Estados Unidos y Japón, y a indicadores que reflejaban cierto grado de estabilización del ritmo de crecimiento en China.



En este escenario de dinamismo de la demanda interna en el país, expectativas de inflación bien contenidas y recuperación lenta de la economía mundial, el BCRP mantuvo su tasa de interés de referencia en 4,25 por ciento. Si bien la tasa de referencia se mantuvo invariable, se aplicaron otras medidas de política monetaria tales como modificaciones en el régimen de encaje, las cuales tuvieron la finalidad de moderar la expansión del crédito y reducir la vulnerabilidad del sistema financiero a una potencial salida abrupta de capitales. Como reflejo del mantenimiento de la tasa de referencia de la política monetaria, la tasa de interés en nuevos soles para el financiamiento a los clientes corporativos permaneció estable en 2012.

Bajo un entorno internacional con incertidumbre, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 5 por ciento, concentrada en el primer semestre, con caídas en las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos de exportación. Esto último, aunado al crecimiento de la demanda interna por encima del crecimiento del PBI, explica que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos haya aumentado de 1,9 por ciento del PBI en 2011 a 3,6 por ciento en 2012. Por su parte, la cuenta financiera fue superavitaria en más de US\$ 20 mil millones (10 por ciento del PBI), y estuvo compuesta principalmente por capitales privados de largo plazo, en particular, de reinversión de utilidades de empresas con capital extranjero y préstamos de largo plazo destinados mayormente al sector financiero. Asimismo, se observó un flujo positivo importante de inversión extranjera de cartera en el país dirigido mayormente a empresas del sector no financiero, como producto de la emisión de bonos de estas empresas en el extranjero.

A lo largo del año se registraron importantes in-flujos de capitales del exterior, en particular de largo plazo, provenientes de inversionistas con apetito por activos de economías emergentes con buenas perspectivas macroeconómicas y empresas con planes de expansión internacional. Esto explica las presiones apreciatorias del nuevo sol, que a su vez indujeron un proceso de desdolarización de los depósitos y también una mayor demanda por endeudamiento en dólares en el sistema financiero doméstico. Esto último contribuye a explicar también el incremento de las tasas de interés en moneda extranjera. En este contexto, el nuevo sol se apreció 5,4 por ciento en 2012.

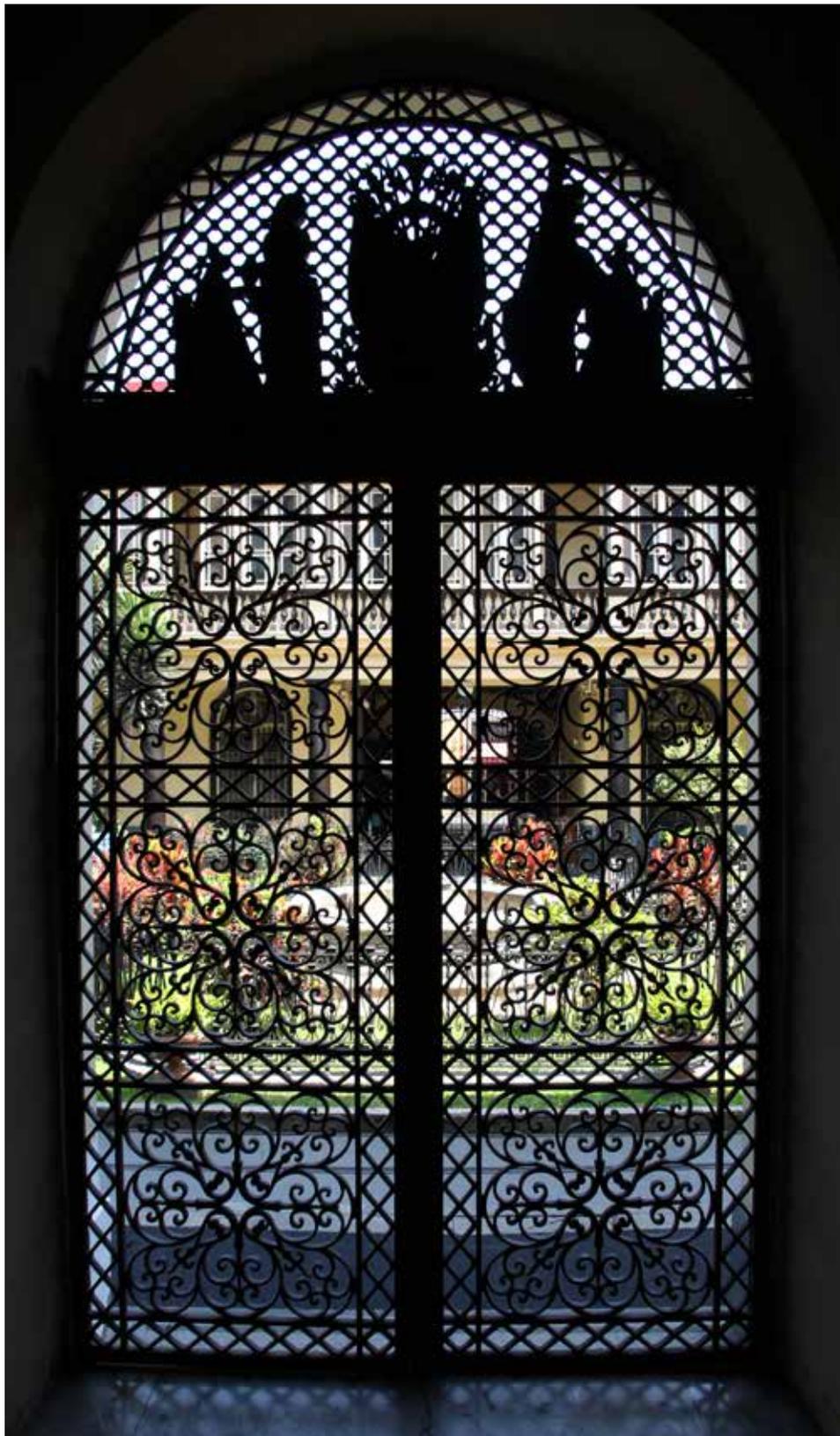
Cabe mencionar que a partir de setiembre, el BCRP modificó su estrategia de intervención cambiaria, participando inclusive en los periodos de depreciación del sol, aunque con montos diarios menores. Esta estrategia busca hacer menos predecible la evolución del tipo de cambio de tal manera que se reduzcan los incentivos a tomar posiciones especulativas.

En 2012, el sector público no financiero continuó mostrando una posición anti-cíclica y registró un resultado económico superavitario de 2,2 por ciento del PBI, mayor al de 2011 (2,0 por ciento del PBI). El desempeño de los dos últimos años se explica por el dinamismo del nivel de actividad de la economía, en especial de la demanda interna, que impactó positivamente en la recaudación tributaria, así como por la moderación del crecimiento de los gastos no financieros.





ACTIVIDAD ECONÓMICA



Puerta de fierro forjado - Casa Nacional de Moneda.

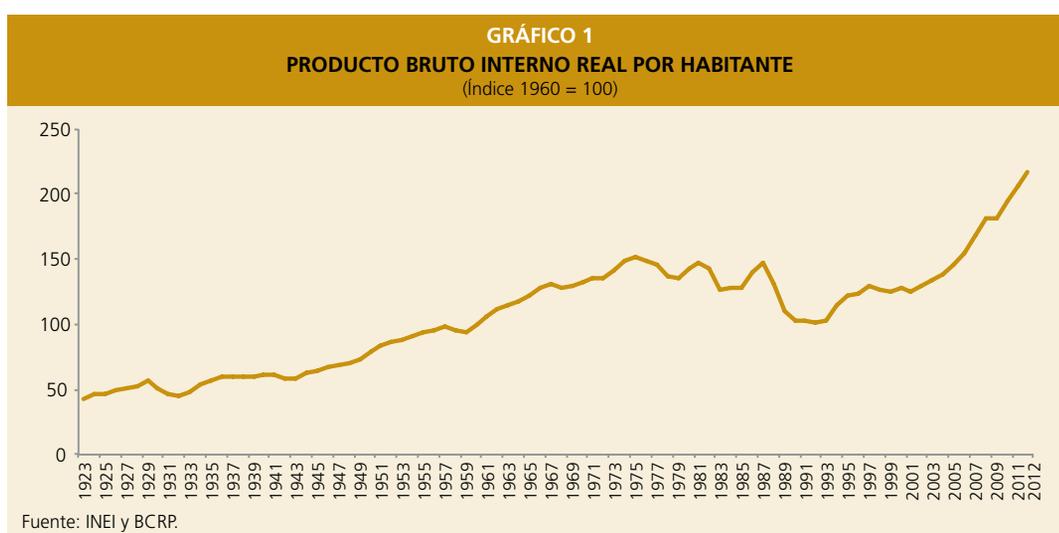


Actividad productiva y empleo

La economía peruana creció 6,3 por ciento en 2012, tasa inferior a la registrada en 2011 (6,9 por ciento), pero consistente con la tasa de crecimiento potencial de largo plazo que se ubica alrededor de 6,5 por ciento. Dicha expansión fue explicada principalmente por el dinamismo de la demanda interna, que creció 7,4 por ciento, en particular la inversión privada (13,6 por ciento) y la inversión pública (20,8 por ciento). Este comportamiento fue parcialmente compensado por las menores exportaciones netas, en un contexto de incertidumbre internacional.

Tanto en el crecimiento del PBI primario como del no primario se observó una desaceleración. El PBI primario creció 1,7 por ciento (versus 4,8 por ciento en 2011), mientras que el PBI no primario se incrementó en 7,1 por ciento (versus 7,2 por ciento el año previo). En el caso del PBI primario, la menor tasa de crecimiento es atribuible principalmente a la caída del sector pesca. Por su parte, el PBI no primario se desaceleró a nivel de todos los sectores, con excepción de la construcción. Cabe mencionar que en el caso de la manufactura no primaria, gran parte de la desaceleración es explicada por la caída en la producción textil orientada al mercado externo.

Con respecto a la producción per cápita, la tasa de crecimiento en 2012 fue de 5,1 por ciento.





1. Demanda interna

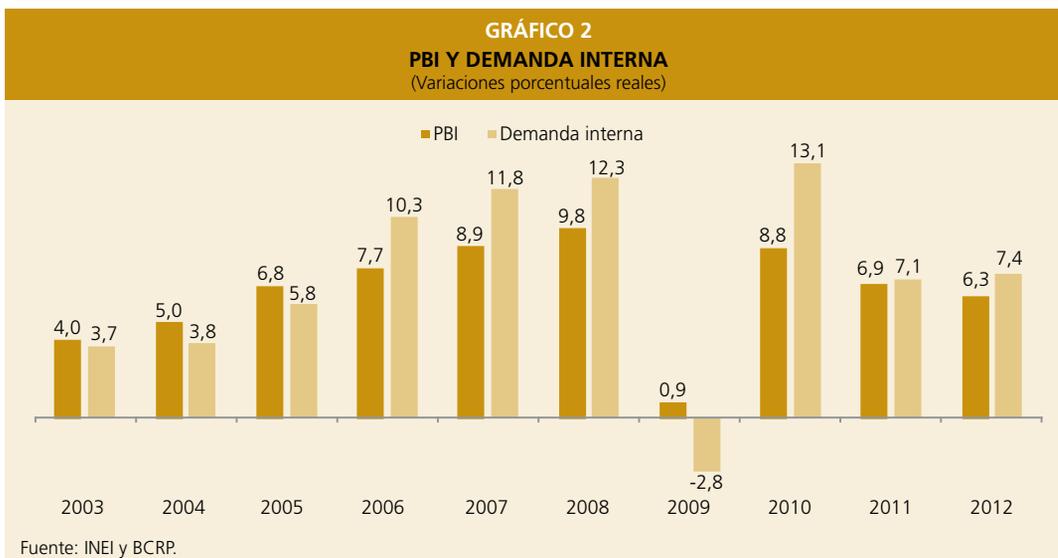
En 2012, la demanda interna creció 7,4 por ciento, tasa ligeramente por encima de la registrada en 2011 (7,1 por ciento). Analizando el desempeño de sus componentes, se observó una moderación en el caso del crecimiento del consumo privado, que pasó de 6,4 por ciento en 2011 a 5,8 por ciento en 2012.

La inversión privada aumentó 13,6 por ciento, por encima de lo observado el año previo (11,4 por ciento), comportamiento explicado principalmente por la evolución de la construcción, sector que mostró una notable recuperación.

La inversión pública mostró un importante aumento con respecto a lo registrado en 2011, pasando de una caída de 18,0 por ciento a un incremento de 20,8 por ciento, destacando el dinamismo de los gastos de inversión de los gobiernos regionales y locales.

CUADRO 1 PRODUCTO BRUTO INTERNO POR TIPO DE GASTO (Variaciones porcentuales reales)				
	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Demanda interna	13,1	7,1	7,4	7,2
a. Consumo privado	6,0	6,4	5,8	5,5
b. Consumo público	9,7	6,1	10,5	7,3
c. Inversión bruta fija	23,1	4,8	14,9	12,4
- Privada	22,1	11,4	13,6	12,1
- Pública	26,7	-18,0	20,8	13,9
d. Variación de existencias (% del PBI nominal)	0,9	1,9	0,9	0,3
Exportaciones	1,3	8,8	4,8	6,3
Menos:				
Importaciones	24,0	9,8	10,4	9,8
Producto bruto interno	8,8	6,9	6,3	6,5
Nota:				
Gasto público total	15,9	-3,4	14,0	9,2

Fuente: INEI y BCRP.



1.1. Consumo privado

El consumo privado se incrementó 5,8 por ciento en 2012, tasa inferior a la registrada el año previo (6,4 por ciento). Esta moderación es consistente con la reducción en las tasas de crecimiento del ingreso nacional disponible (de 7,2 por ciento en 2011 a 6,6 por ciento en 2012), del empleo nacional urbano (de 5,4 por ciento en 2011 a 4,0 por ciento en 2012) y del crédito de consumo (de 20,4 por ciento a diciembre de 2011 a 14,4 por ciento a diciembre de 2012). A partir del segundo trimestre del año, el ritmo de incremento del consumo privado se mantuvo estable en 5,8 por ciento.



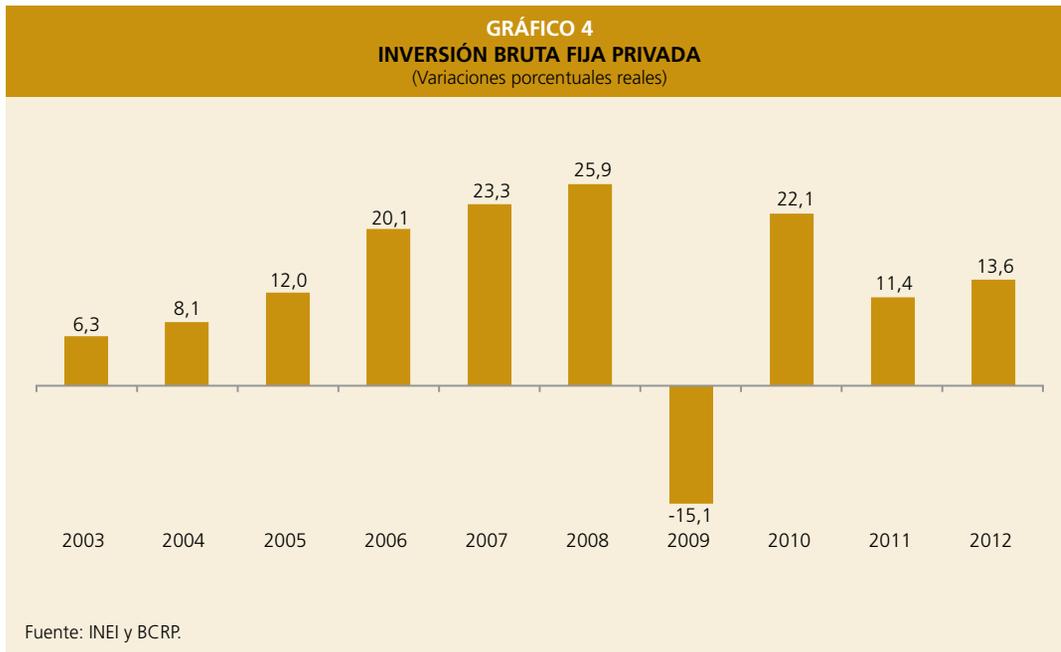
CUADRO 2
INGRESO NACIONAL DISPONIBLE 1/
(Variaciones porcentuales reales)

	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Producto bruto interno	8,8	6,9	6,3	6,5
Producto nacional bruto 2/	7,6	6,1	8,2	6,0
Ingreso nacional bruto 3/	10,8	7,4	6,8	6,7
Ingreso nacional disponible 4/	10,5	7,2	6,6	6,7

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.

1.2 Inversión privada

La inversión privada se incrementó 13,6 por ciento con lo que se mantuvo tasas de crecimiento de dos dígitos observados desde 2005 (con excepción del 2009), luego de que en los años previos la recuperación de la economía estuvo basada en la utilización de capacidad instalada ociosa.



El crecimiento de la inversión privada volvió a superar el del PBI por tercer año consecutivo, con lo cual el ratio de inversión bruta fija privada respecto al PBI pasó de 19,5 por ciento en 2011 a 21,4 por ciento en 2012.



Durante el año se registraron inversiones en los diferentes sectores de la economía. En el sector minero continuaron las inversiones orientadas al desarrollo de nuevos proyectos, así como procesos de ampliación y de continuidad de las operaciones. En el primer caso destacaron Chinalco Perú (proyecto Toromocho) y Xstrata (proyectos Las Bambas y Antapaccay); en el segundo grupo, Yanacocha, Antamina y Cerro Verde.

En hidrocarburos, Pluspetrol Camisea continuó con los proyectos de expansión de las plantas de producción de Malvinas y Pisco, acumulando una inversión de US\$ 32 millones en el año. Por su parte, Pluspetrol Lote 56 desembolsó cerca de US\$ 100 millones en la construcción del ducto que conecta la zona de Mipaya (Cusco) con la planta de producción y en la instalación de las compresoras de los pozos de Pagoreni, proyectos que se espera sean culminados en el primer y tercer trimestre de 2013, respectivamente.

En el sector manufacturero destacó Gloria, con inversiones por US\$ 65 millones a diciembre de 2012, en parte para mejoras en la planta de producción de Huachipa y la planta de yogurt de Arequipa. Por su parte, La Pampilla ha reportado inversiones por US\$ 10 millones dirigidas al desarrollo de la ingeniería de detalle del proyecto de modernización de la refinería para adaptarla a las nuevas especificaciones de combustibles, a la terminación de la planta de tratamiento biológico de efluentes, al reemplazo de combustibles líquidos por gas natural y otras inversiones menores de mantenimiento operativo. Asimismo, Quimpac continuó con sus inversiones en la ampliación de su planta en el Callao y la adquisición de equipos, lo que le demandó una inversión de más de US\$ 80 millones en el año.

En el sector energía, Enersur invirtió más de US\$ 30 millones, de los cuales una gran parte se destinó al proyecto de conversión a ciclo combinado de la central termoeléctrica Chilca Uno, que entró en operación comercial en noviembre de 2012. Por su parte, Luz del Sur invirtió US\$ 130 millones, de los cuales US\$ 70 millones fueron destinados a la central hidroeléctrica Santa Teresa en Cusco.

Entre los grandes desarrollos inmobiliarios ejecutados durante 2012, se encuentra el proyecto habitacional "Ciudad Nueva" de Paz Centenario en Canta Callao. Destacan también "Los Parques de Carabayllo", "Los Parques de El Agustino" y "Los Parques de Villa El Salvador" de Graña y Montero, con una oferta total de casi 3 mil departamentos; y "Las Torres de Santa Clara" del Grupo Acuario, con una oferta de 1 700 departamentos.

En el transcurso del año se inauguraron cinco nuevos centros comerciales, cuatro de los cuales se ubican en Lima Metropolitana, destacando por los montos de inversión involucrados el Centro Comercial La Rambla San Borja y Mall Aventura Plaza Santa Anita (US\$ 100 millones y US\$ 67 millones, respectivamente). Adicionalmente se inauguraron ampliaciones en el Boulevard del Jockey Plaza, en Plaza Norte de Independencia (grupo Wong), en Real Plaza Juliaca (grupo Intercorp) y en Mall Aventura Plaza Trujillo.



CUADRO 3
APERTURA Y CONSTRUCCIÓN DE NUEVOS CENTROS COMERCIALES EN 2012

GRUPO ECONÓMICO	PROYECTO	UBICACIÓN	INVERSIÓN (MILLONES US\$)	ESTADO
Grupo Breca	Centro Comercial La Rambla San Borja	Lima	100	Inaugurado
Grupo Aventura Plaza 1/	Mall Aventura Plaza Santa Anita	Lima	67	Inaugurado
Parque Arauco	Mega Plaza Chimbote	Áncash	28	Inaugurado
Parque Arauco	Mega Express Villa El Salvador	Lima	13	Inaugurado
Cencosud	Cencosud Shopping Center Miraflores	Lima	16	Inaugurado
Grupo Intercorp	Real Plaza Salaverry	Lima	120	En construcción
Grupo Intercorp	Real Plaza Cusco	Cusco	63	En construcción
Grupo Intercorp	Real Plaza Huánuco	Huánuco	53	En construcción
Grupo Intercorp	Real Plaza Cajamarca	Cajamarca	40	En construcción
Grupo Ekimed	El Quinde Shopping Plaza	Ica	80	En construcción
Grupo Estructura	Las Malvinas Plaza	Lima	23	En construcción
Parque Arauco	Mega Express Chincha	Ica	12	En construcción
Parque Arauco	Mega Express Barranca	Lima	12	En construcción
Parque Arauco	Mega Express Cañete	Lima	12	En construcción
Grupo Breca	Paso Huánuco	Huánuco	10	En construcción
Penta Realty Group	Penta Mall Mansiche	La Libertad	10	En construcción

1/ Grupo desarrollador de centros comerciales integrado por Mall Plaza, Falabella y Ripley.
Fuente: Colliers International y medios de comunicación.

En el sector hotelero concluyeron proyectos como el JW Marriott Cusco, cuya ejecución demandó US\$ 56 millones; el Hilton Lima Miraflores (US\$ 45 millones) y el Palacio Nazarenas en Cusco de Orient Express (US\$ 16 millones). También se inauguró el Decameron Punta Sal con un desembolso total de US\$ 30 millones, así como el hotel San Agustín en Paracas, que comenzó a operar en diciembre de 2012 tras una inversión de US\$ 9 millones. Asimismo, se continuaron ejecutando las obras del Best Western Premier Vista Pacífico Resort en Cañete, que demandaría una inversión total de US\$ 30 millones, así como el Inkaterra Urubamba con una inversión total prevista en US\$ 4 millones.

1.3 Gasto público

El gasto público aumentó 14,0 por ciento en 2012, reflejando la mayor inversión del gobierno general y de las empresas estatales, con incrementos de 20,9 y 40,9 por ciento respectivamente, lo que fue acompañado por el crecimiento del consumo público en 10,5 por ciento. Estos resultados estuvieron en parte asociados a la publicación de la Ley N° 29914 en setiembre, que estableció medidas en materia de gasto público con el objetivo de incentivar y mejorar la eficacia de su ejecución.

El mayor gasto corriente se registró en los siguientes sectores:

- Defensa (crecimiento real de 13 por ciento): Principalmente por las intervenciones en la zona del valle de los ríos Apurímac, Ene y Mantaro (VRAEM), y por acciones de entrenamiento, vigilancia de fronteras y mantenimiento de unidades.
- Transporte y Comunicaciones: Destinó sus recursos principalmente para el mantenimiento y reparación de carreteras.
- Salud (aumento real de 22 por ciento): Dirigido a la supervisión del mantenimiento de infraestructura de establecimientos de salud, el Plan Nacional para la atención integral del cáncer y la mejora del acceso a los servicios oncológicos y enfermedades raras.
- Educación: Cerca del 60 por ciento se destinó a la prestación de servicios profesionales, técnicos y a los contratos administrativos de servicios (CAS).
- Economía (crecimiento real de 15 por ciento): Principalmente por los mayores pagos hechos por la SUNAT en el marco de las medidas de fiscalización y ampliación de la base tributaria.
- Justicia, Poder Judicial y Ministerio Público (crecieron en 10, 4 y 20 por ciento, respectivamente): Por mayores gastos vinculados a la implementación del Nuevo Código Procesal Penal.
- Presidencia del Consejo de Ministros (crecimiento real de 33 por ciento): Por los gastos del IV Censo Nacional Agropecuario y el levantamiento de información del Sistema de Focalización de Hogares (SISFOH).
- Interior (crecimiento real de 9 por ciento): Debido a mayores gastos en combustibles y mantenimiento de comisarías y vehículos.
- Agricultura (crecimiento real de 7 por ciento): Por mayores pagos a servicios profesionales y contratos administrativos de servicios (CAS), y a nivel de entidad por los gastos de la Autoridad Nacional del Agua, el Servicio Nacional de Sanidad y Calidad Agroalimentaria (SENASA) y el Ministerio de Agricultura.
- Vivienda (crecimiento real de 12 por ciento): Por la implementación de centros de atención al ciudadano y por la gestión del Programa de Apoyo al Hábitat Rural.

En cuanto a la inversión pública, los sectores que ejecutaron los mayores gastos fueron:

- Transportes: Por proyectos de concesiones viales, Tren Eléctrico y rehabilitación de carreteras.
- Educación: Mejora de la infraestructura y calidad educativa.
- Salud: Mejora y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales.
- Agropecuario: Mejora de la infraestructura de riego y preservación de recursos naturales.
- Electricidad: Instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados.
- Justicia: Mejora de los servicios de administración de Justicia.
- Vivienda: Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural.

1.4 Exportaciones e importaciones

Las exportaciones de bienes y servicios crecieron 4,8 por ciento en 2012, tasa menor a la registrada durante el año previo (8,8 por ciento) en un contexto de desaceleración del crecimiento del comercio mundial. Durante el año se observó una débil evolución de las exportaciones por el menor envío de productos tradicionales (0,2 por ciento), principalmente café y oro, en tanto que las no tradicionales crecieron 9,0 por ciento en términos de volumen.



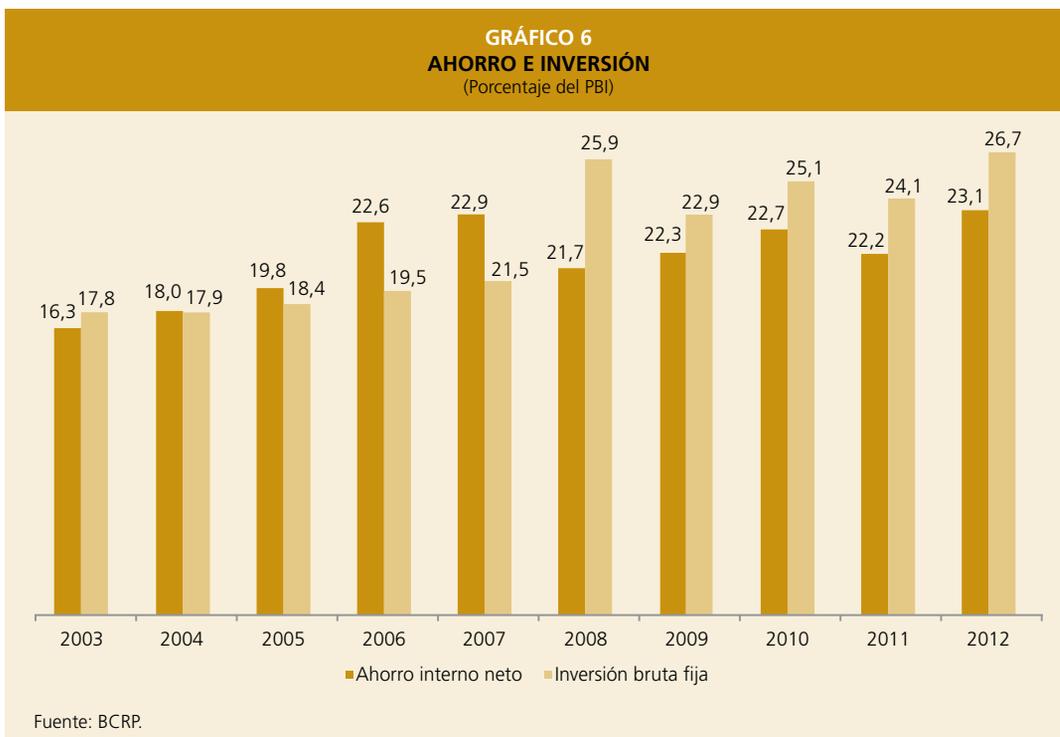
Las importaciones crecieron 10,4 por ciento, por mayores importaciones de bienes de consumo y servicios no financieros, con tasas de 19,4 y 13,7 por ciento, respectivamente.

1.5 Ahorro e inversión

En 2012, en un entorno de buen clima de negocios y perspectivas optimistas de la economía de parte tanto de consumidores como de empresarios, la inversión bruta fija aumentó de 24,1 por ciento del PBI en 2011 a 26,7 por ciento en 2012, en tanto que el ahorro interno neto aumentó de 22,2 a 23,1 por ciento del PBI, respectivamente. Dado que el incremento de la inversión fue mayor que el del ahorro interno, la brecha se cubrió con ahorro externo (déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos). De esta manera, el ahorro externo pasó de un nivel de 1,9 por ciento del PBI en 2011 a 3,6 por ciento en 2012.

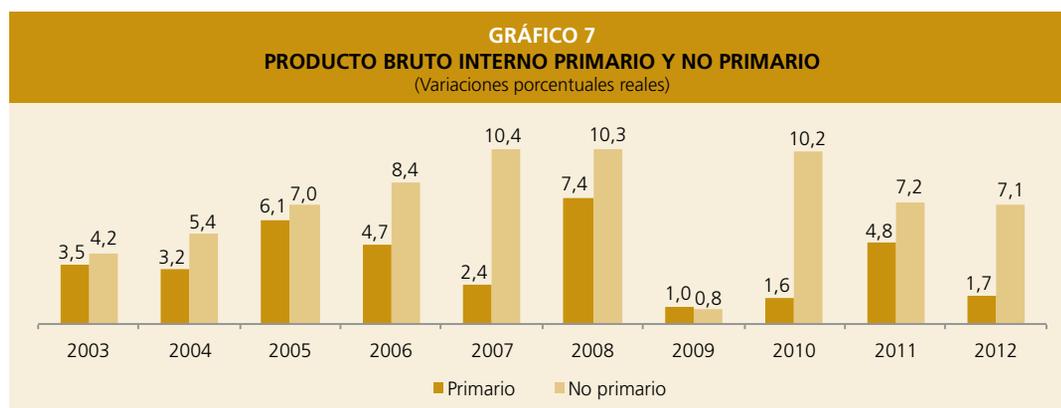
CUADRO 4 AHORRO E INVERSIÓN (Porcentaje del PBI)			
	2010	2011	2012
I. Inversión bruta fija	25,1	24,1	26,7
a. Pública	5,9	4,5	5,2
b. Privada	19,2	19,6	21,5
II. Ahorro interno neto 1/	22,7	22,2	23,1
a. Público	6,0	7,1	7,8
b. Privado	16,7	15,1	15,3
III. Ahorro externo	2,4	1,9	3,6

1/ Excluye variación de existencias.
Fuente: BCRP.



2. Sectores productivos

Durante 2012, los sectores no primarios crecieron 7,1 por ciento, resultado consistente con el dinamismo de la demanda interna. Por su parte, los sectores primarios registraron un menor crecimiento respecto al año previo (1,7 versus 4,8 por ciento), principalmente por factores de oferta.



CUADRO 5
PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variaciones porcentuales reales)

	Pond. 2011	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Agropecuario	7,2	4,9	4,2	5,1	4,2
Agrícola	4,3	5,3	3,2	5,2	3,6
Pecuario	2,3	4,3	5,6	4,9	5,2
Pesca	0,4	-12,2	31,8	-11,9	2,8
Minería e hidrocarburos	4,9	-0,1	-0,2	2,2	3,3
Minería metálica	3,7	-4,8	-3,2	2,1	2,1
Hidrocarburos	0,7	29,5	18,1	2,3	11,0
Manufactura	14,8	14,1	5,6	1,3	5,8
De procesamiento de recursos primarios	2,6	-1,6	13,1	-6,5	2,8
Manufactura no primaria	12,0	17,3	4,3	2,8	6,5
Electricidad y agua	2,0	7,7	7,4	5,2	5,8
Construcción	6,5	17,4	3,0	15,2	10,6
Comercio	15,2	9,7	8,8	6,7	7,3
Otros servicios 1/	48,9	7,7	8,1	7,3	6,7
PBI GLOBAL	100,0	8,8	6,9	6,3	6,5
Primario	15,2	1,6	4,8	1,7	3,6
No Primario	84,8	10,2	7,2	7,1	7,1

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

2.1 Sector agropecuario

El sector agropecuario creció 5,1 por ciento en 2012 con un comportamiento diferenciado de acuerdo al mercado de destino. Por un lado, los productos orientados al mercado externo moderaron su crecimiento con respecto al año anterior, en tanto que los productos orientados al mercado doméstico, tanto agrícolas como pecuarios, presentaron un dinamismo superior al experimentado en años anteriores.

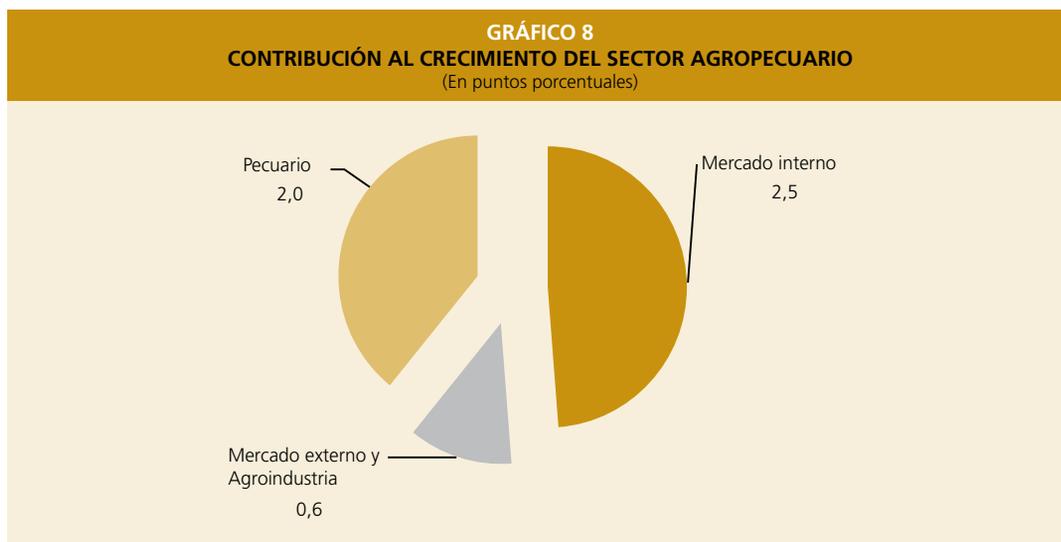


CUADRO 6
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA
(Variaciones porcentuales reales)

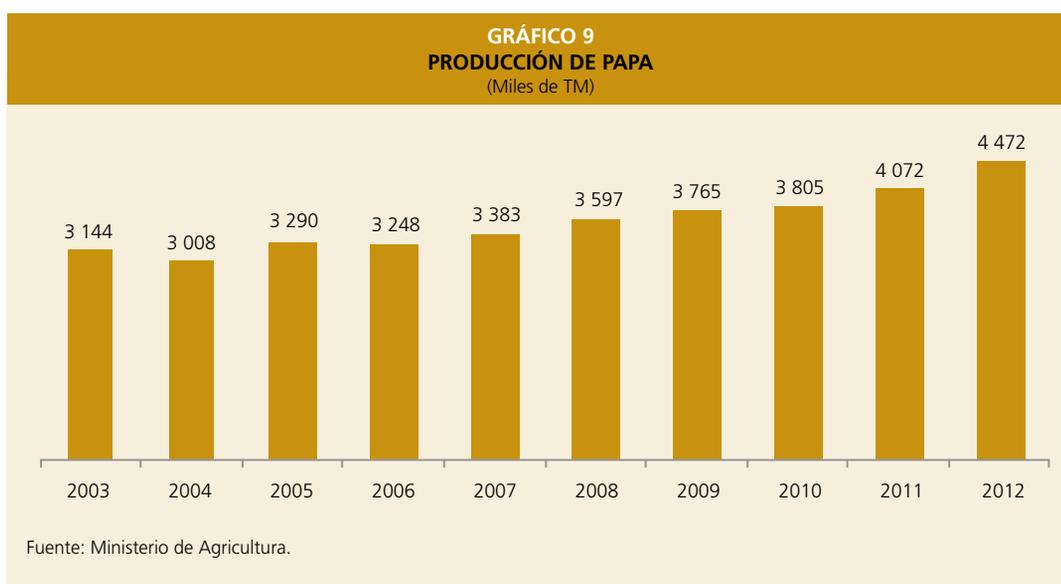
	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Producción agrícola	5,3	3,2	5,2	3,6
Orientada al mercado interno	2,2	0,8	6,1	3,2
Papa	1,1	7,0	9,8	3,1
Arroz	-5,3	-7,3	14,3	3,6
Plátano	7,5	-6,6	4,6	2,3
Yuca	6,4	-10,0	0,5	2,3
Maíz amiláceo	-9,9	-0,7	9,3	1,0
Ajo	8,6	40,5	-7,2	2,7
Cebolla	19,5	0,4	6,7	5,3
Frijol grano seco	-5,9	-5,3	4,2	3,9
Limón	12,6	-3,6	3,9	-0,9
Mandarina	33,3	6,8	18,8	7,7
Naranja	4,5	6,1	1,3	3,8
Tomate	1,5	-17,3	3,2	3,9
Resto	2,7	1,8	3,7	3,4
Orientada al mercado externo y la agroindustria	13,5	9,2	3,4	4,4
Café	14,7	17,5	-7,3	3,6
Caña de azúcar	-0,8	0,3	4,9	2,1
Maíz amarillo duro	0,8	-1,8	10,8	3,0
Espárrago	6,8	17,0	6,0	8,5
Uva	6,1	5,9	21,1	10,3
Aceituna	946,5	-2,6	26,6	11,0
Mango	172,0	-22,5	-52,4	-0,7
Cacao	26,7	6,7	16,3	9,0
Palta	17,1	15,9	17,1	10,3
Algodón	-33,6	91,4	-8,8	-2,3
Palma aceitera	8,8	23,3	44,1	11,6
Resto	2,2	19,3	10,5	-1,4
Pecuario	4,3	5,6	4,9	5,2
Ave	5,8	6,4	7,8	7,7
Vacuno	4,4	4,0	2,7	3,2
Leche	1,6	4,0	2,4	4,1
Resto	2,7	5,7	1,8	2,9
SECTOR AGROPECUARIO	4,9	4,2	5,1	4,2

Fuente : Ministerio de Agricultura.

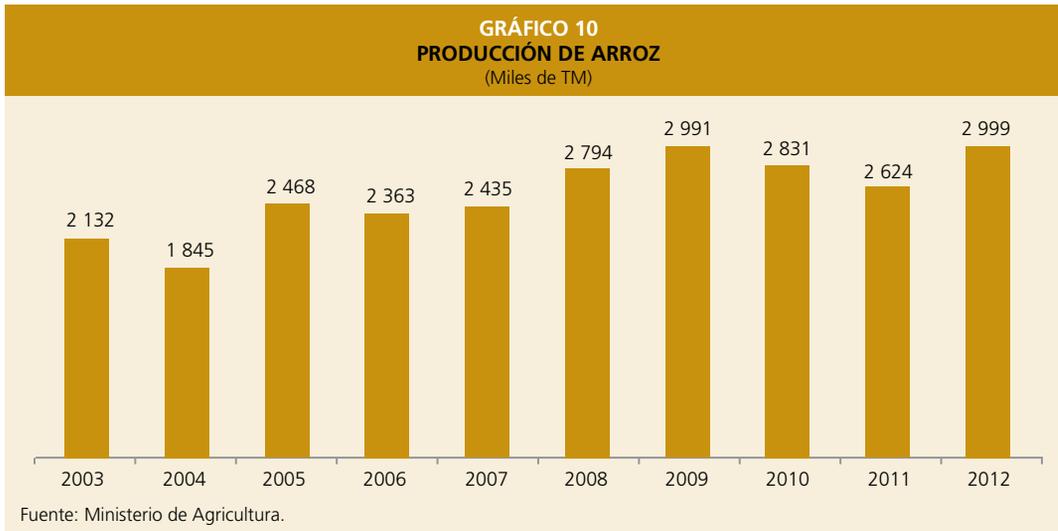
La producción agrícola orientada al mercado interno creció 6,1 por ciento en 2012, tasa que reflejó principalmente la mayor producción de papa y arroz.



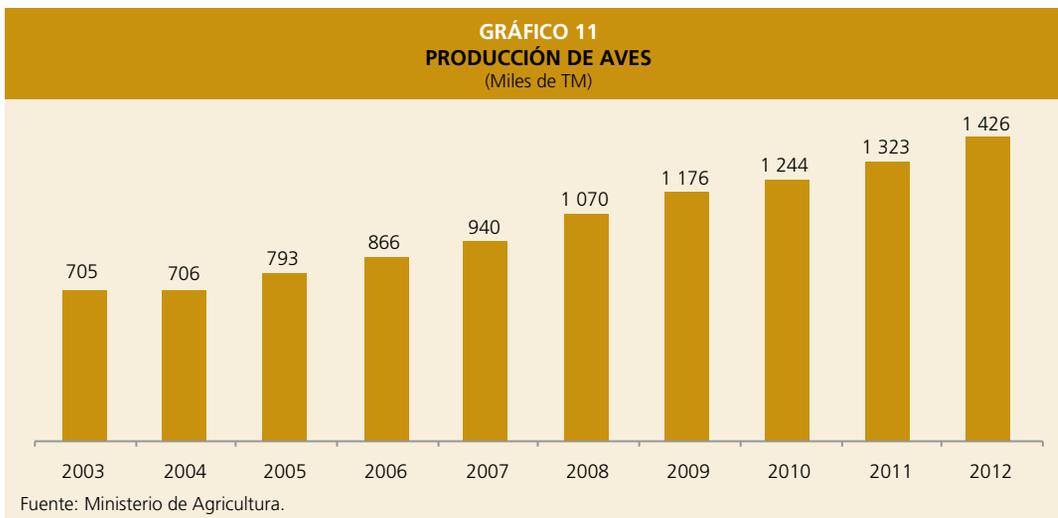
La producción de papa aumentó 9,8 por ciento, con lo cual acumuló seis años consecutivos de crecimiento y obtuvo un volumen histórico de 4,5 millones de TM. Este crecimiento se produjo en 17 de 24 departamentos del país, básicamente en la sierra, zona en la cual se instala alrededor del 95 por ciento del área cultivada, y reflejó un incremento tanto de la superficie cosechada como de los rendimientos (alrededor de 4 por ciento).



La producción de arroz creció 14,3 por ciento en 2012, luego de haber caído en los dos años anteriores. Este comportamiento se debió a la normalización del ciclo de lluvias en Piura, el cual fue desfasado en la campaña anterior ante la ocurrencia del evento "La Niña". Por esta razón, tanto la superficie cosechada como los rendimientos aumentaron. El área cosechada aumentó en 28,8 mil hectáreas, donde Piura explica el 73,6 por ciento de este resultado. El rendimiento pasó de 7,2 a 7,7 TM por hectárea entre 2011 y 2012.



La producción pecuaria creció 4,9 por ciento en 2012 y equivale al 39 por ciento del crecimiento del sector. Este comportamiento se explica por la mayor producción de carne de ave, que se expandió 7,8 por ciento, tasa cercana a su promedio de crecimiento anual de la última década como respuesta a la mayor demanda asociada a la mejora en la capacidad adquisitiva de la población.

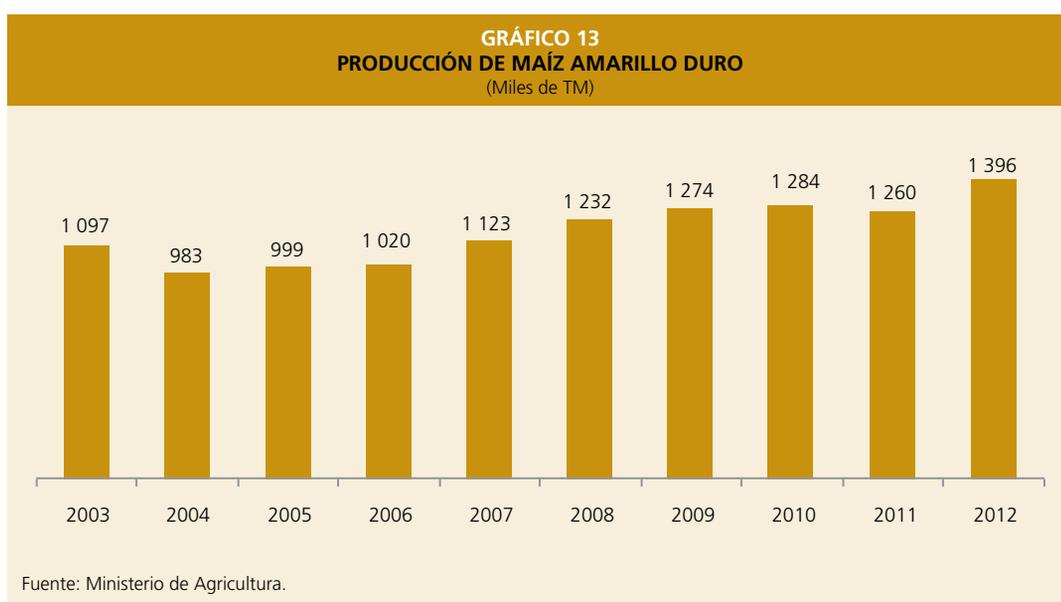


La producción agrícola orientada al mercado externo y agroindustria creció 3,4 por ciento, tasa inferior a las logradas en años previos. Este menor crecimiento se debe a la disminución en la producción de café y mango que fue contrarrestada por la mayor producción de uva y maíz amarillo duro.

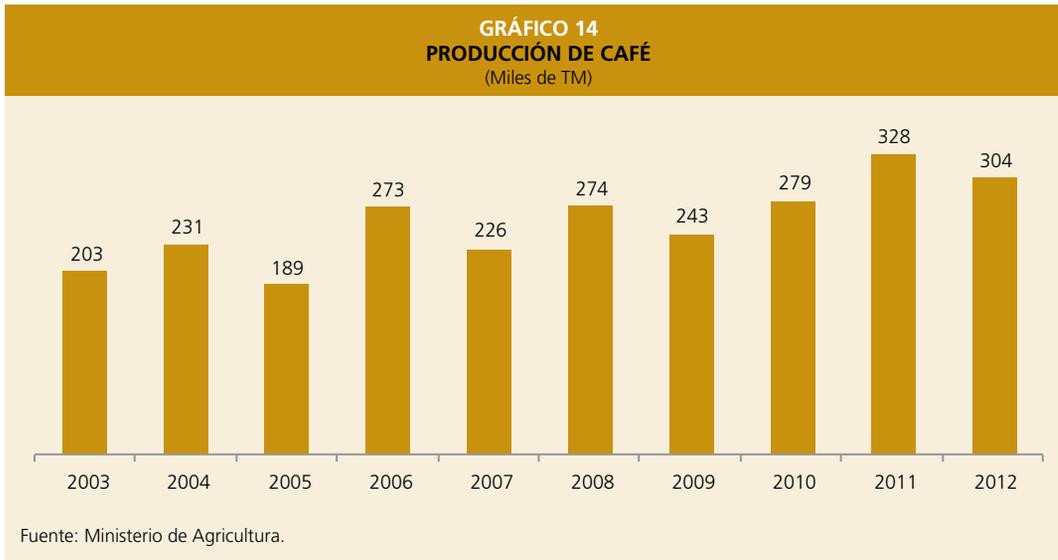
La producción de uva se incrementó 21,1 por ciento debido a la expansión de áreas sembradas en Piura e Ica. Así, entre 2008 y 2011 se instalaron cerca de 4 500 hectáreas de uva cuya producción se añadió este año. Este crecimiento de las áreas sembradas aunado a un rendimiento superior al promedio mundial (alrededor de 18 TM por hectárea) augura buenas perspectivas para el desarrollo de este producto.



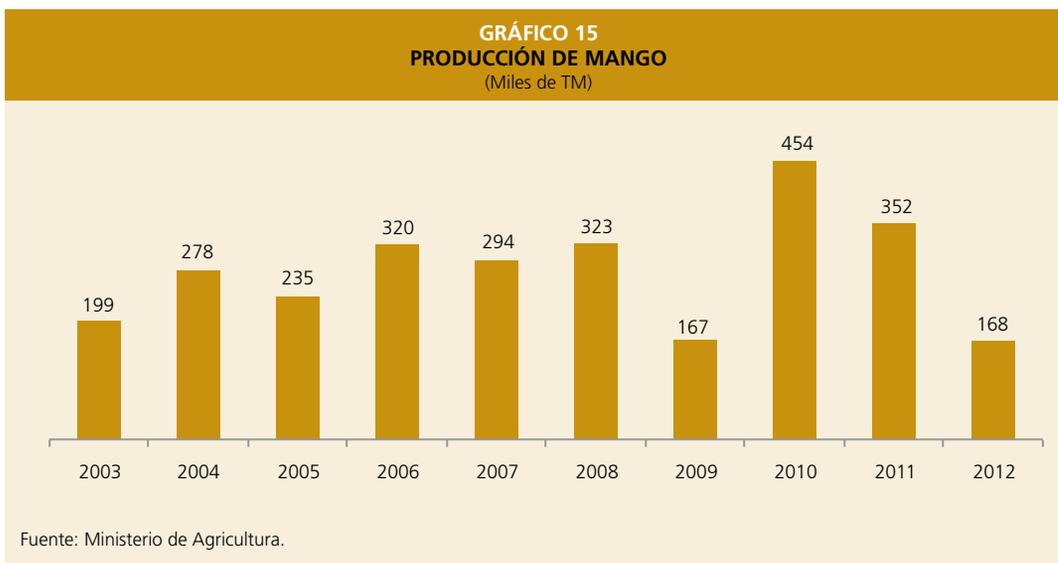
El crecimiento de la producción de maíz amarillo duro registró un aumento de 10,8 por ciento. Esta expansión está asociada al desenvolvimiento de la producción avícola ya que este producto es un insumo principal para la crianza de aves. La mayor demanda se concentró en Lima, que es el principal departamento avícola del país.



Luego de dos años de crecimiento, la producción de café registró una caída de 7,3 por ciento debido a la reducción de los rendimientos y al periodo de alternancia del cultivo del cafeto tras las dos campañas anteriores en que se lograron niveles históricos de producción.



La caída en la producción de mango (-52,4 por ciento) se explica por un efecto estadístico asociado a la buena campaña que se tuvo en 2011 cuando la producción de esta fruta se vio favorecida por alteraciones climáticas asociadas al evento “La Niña”, el cual eleva el rendimiento de este cultivo.



2.2 Sector pesca

Durante 2012, la actividad pesquera mostró una contracción de 11,9 por ciento debido a la menor extracción de anchoveta para el consumo industrial durante la segunda temporada en la zona centro-norte. No obstante, en dicho periodo se observó una mayor extracción de especies destinadas al consumo humano, en particular al rubro de fresco.

CUADRO 7				
EXTRACCIÓN PESQUERA POR DESTINO				
(Variaciones porcentuales reales)				
	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Consumo humano	-3,0	19,3	1,2	6,6
Conservas	19,8	6,5	-39,9	1,7
Congelado	4,4	33,0	-5,3	13,6
Fresco	-16,2	0,4	26,9	1,8
Seco salado	-3,0	5,9	-34,2	-7,4
Consumo industrial	-42,9	110,3	-48,4	-7,8
Anchoveta	-42,9	110,2	-48,4	-7,7
SECTOR PESCA	-12,2	31,8	-11,9	2,8

Fuente: Ministerio de la Producción.

La actividad pesquera para consumo humano aumentó 1,2 por ciento, favorecida por la mayor presencia de especies destinadas al consumo de pescado fresco como bonito, caballa, liza y perico.

La pota destinada al rubro congelado fue la especie con una mayor contribución positiva (2,7 por ciento) durante el año, alcanzando un volumen de 430,1 miles de TM, nivel superior al de los tres años previos. No obstante, este crecimiento fue compensado por el menor desembarque de otras especies para congelado como jurel, caballa y merluza. Asimismo se registró una menor captura de especies para conservas (39,9 por ciento) debido a la menor disponibilidad de jurel, caballa y atún.



CUADRO 8 EXTRACCIÓN PESQUERA POR PRINCIPALES ESPECIES (Variaciones porcentuales reales)				
Especies	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Anchoveta	-42,9	110,2	-48,4	-7,7
Jurel	-77,9	1 452,5	-29,0	1,8
Langostino	21,9	61,5	-9,0	19,4
Pota	-7,8	13,9	15,2	15,9
Caballa	-84,3	151,8	-54,3	-2,4
Merluza	-13,0	-8,5	-22,1	-4,5
Concha de abanico	137,3	48,1	-71,1	13,3
Otros	-7,2	-7,2	15,3	3,6

Fuente: Ministerio de la Producción.

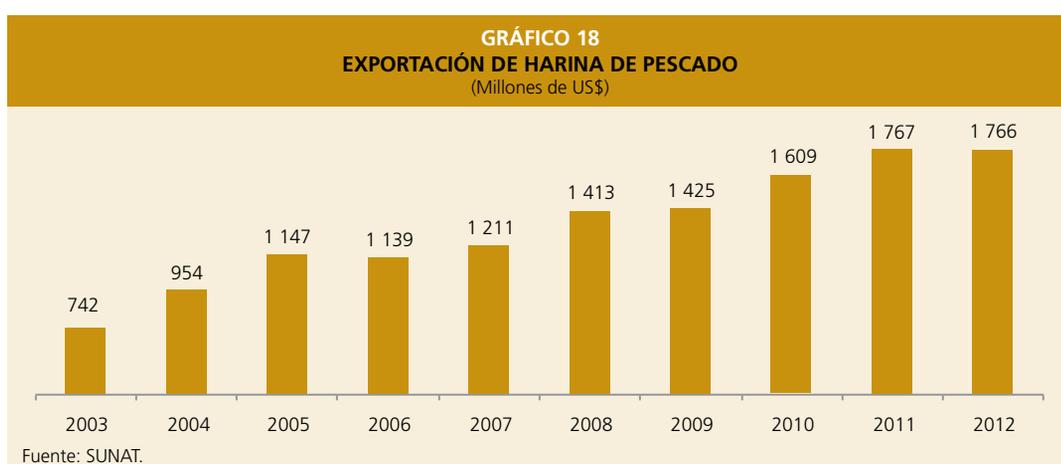
La extracción de anchoveta para consumo industrial ascendió a 3,6 millones de TM (48,4 por ciento menos que en 2011) debido principalmente a la menor cuota asignada en la segunda temporada de 2012.



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 25 de abril y duró hasta finales de julio. En este caso, se estableció una cuota de 2,7 millones de TM, nivel inferior en 1,0 millón a la de 2011. Para la segunda temporada se asignó una cuota de 810 mil TM en la zona norte-centro.

CUADRO 9				
CUOTAS POR TEMPORADA DE PESCA				
(Miles de TM)				
	2011		2012	
	Sur	Norte-centro	Sur	Norte-centro
Primera temporada	400	3 675	400	2 700
Segunda temporada	400	2 500	0	810
Total por año	6 975		3 910	

Fuente: Ministerio de la Producción.



Las exportaciones de harina de pescado sumaron US\$ 1 766 millones en el año, nivel similar al de 2011, con lo que se moderó la tendencia creciente observada en los dos últimos años. Durante 2012, las exportaciones al igual que la producción se concentraron entre los meses de junio y julio, y se orientaron, principalmente, al mercado asiático.

El precio promedio de la harina de pescado aumentó con respecto al correspondiente de 2011 en respuesta a la menor oferta del recurso anchoveta que es su principal insumo. A lo largo del año, el precio osciló entre un mínimo de US\$ 1 229 por TM en enero y un máximo de US\$ 2 023 por TM en diciembre.



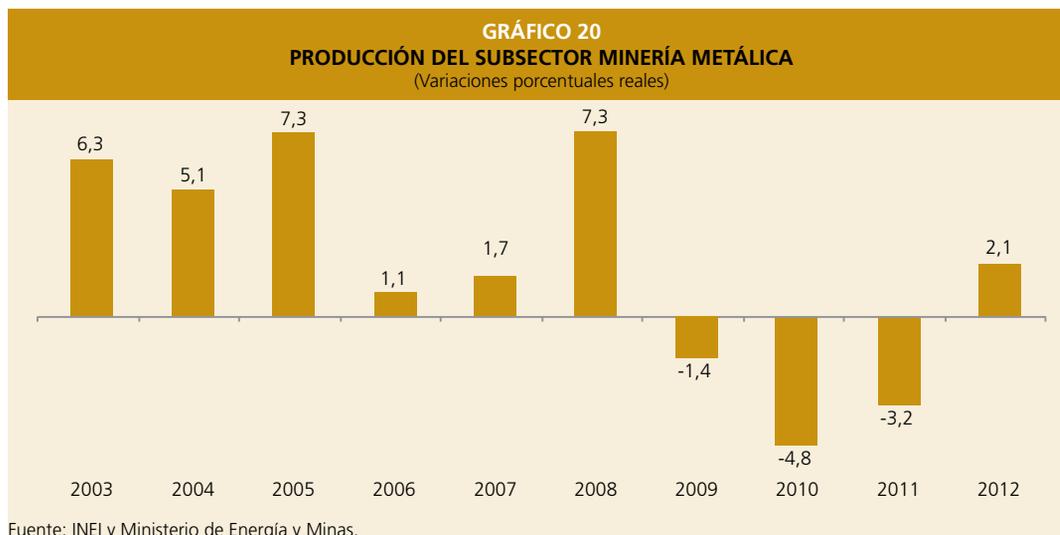
2.3 Sector minería e hidrocarburos

La producción del sector minería e hidrocarburos registró un crecimiento de 2,2 por ciento en 2012, resultado inferior al crecimiento promedio de los últimos diez años (3,3 por ciento). La tendencia observada en la minería metálica desde 2009 asociada a rendimientos decrecientes, por el envejecimiento de los yacimientos, fue revertida gracias a la puesta en marcha de proyectos de ampliación de algunas unidades de cobre y polimetálicas, lo que contrastó con la reducción en la producción de oro, principalmente como consecuencia de las medidas implementadas para disminuir la actividad informal.

La mayor producción de la minería metálica (2,1 por ciento) fue acompañada también por el crecimiento del subsector hidrocarburos (2,3 por ciento). A diferencia de los años previos en los que la expansión reflejó la mayor producción de gas natural en Camisea para el mercado externo, durante 2012 el incremento se explicó por la mayor extracción de este recurso para el mercado doméstico.

CUADRO 10 PRODUCCIÓN DEL SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS (Variaciones porcentuales reales)				
	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Minería Metálica	-4,8	-3,2	2,1	2,1
Oro	-10,8	0,1	-2,9	0,2
Cobre	-1,7	0,1	9,4	5,7
Zinc	-2,8	-14,6	2,0	0,4
Plata	-7,2	-6,1	1,8	2,0
Plomo	-13,4	-12,1	8,0	-2,0
Estaño	-9,7	-14,7	-9,6	-3,9
Hierro	36,7	16,0	-4,7	8,1
Molibdeno	37,9	12,8	-12,3	6,9
Hidrocarburos	29,5	18,1	2,3	11,0
Hidrocarburos líquidos	8,2	-2,8	0,4	4,7
Gas natural	104,0	56,9	4,4	39,0
SECTOR MINERÍA E HIDROCARBUROS	-0,1	-0,2	2,2	3,3

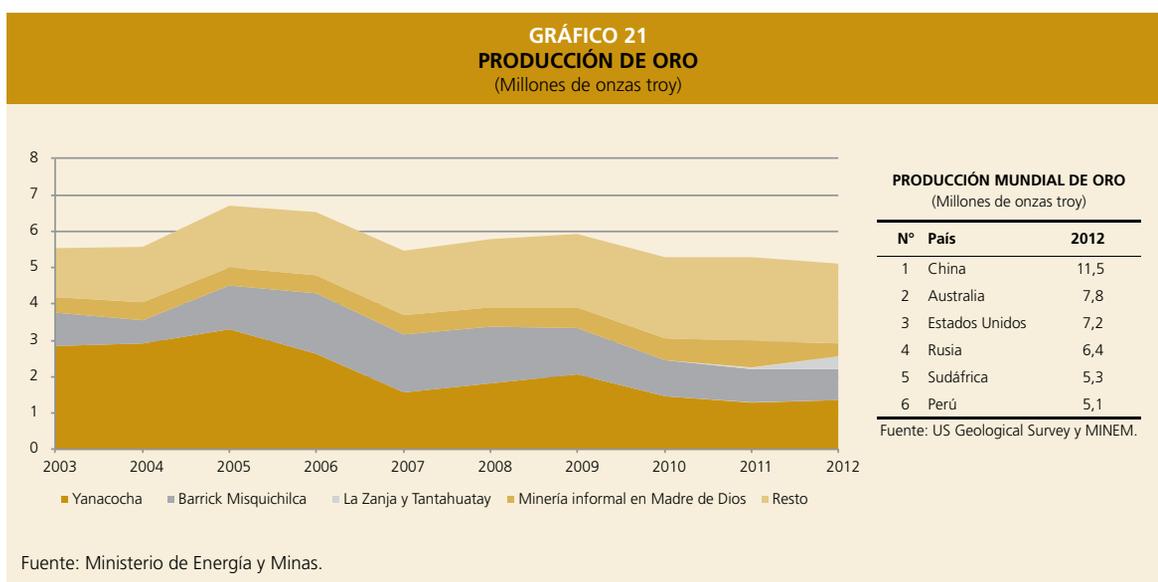
Fuente: INEI, Ministerio de Energía y Minas y Perupetro



La extracción de oro registró una caída de 2,9 por ciento en 2012, pasando de 5,3 a 5,1 millones de onzas troy. La producción de este metal estuvo afectada principalmente por el menor registro de la actividad aurífera en Madre de Dios, tras las medidas implementadas por el gobierno para formalizar la producción¹. La producción de Barrick Misquichilca disminuyó 5,5 por ciento, en tanto que la de Yanacocha se mantuvo en un nivel similar al año anterior (1,3 millones de onzas).

Este resultado fue parcialmente compensado por el inicio de operaciones del proyecto La Arena de Río Alto en La Libertad, que alcanzó una producción de 200 mil onzas, así como por la contribución de Tantahuatay con 139 mil onzas.

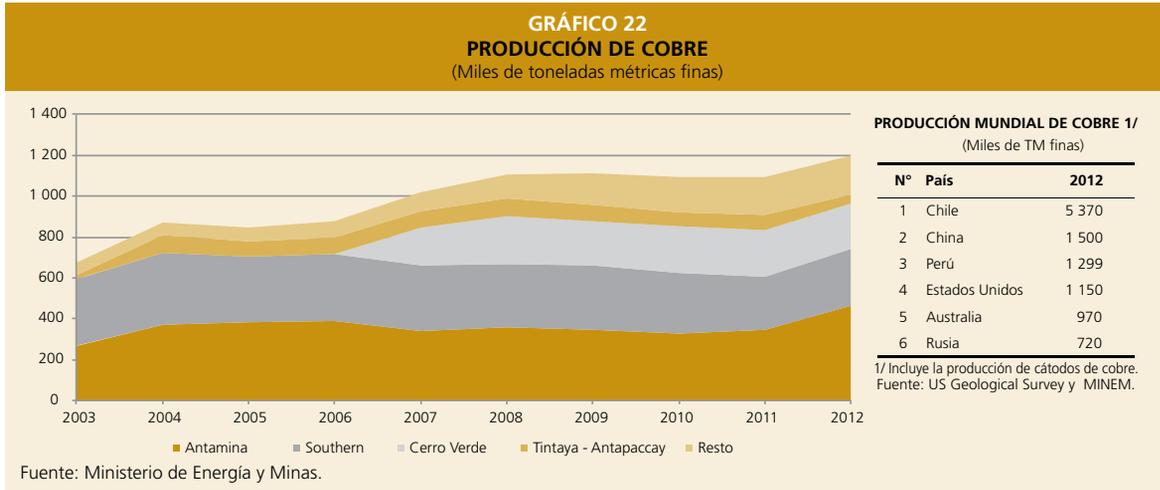
El Perú se mantuvo como el primer productor de oro en América Latina y sexto en el mundo, con una contribución de 6 por ciento en la producción mundial.



Tras dos años consecutivos de contracción, la producción de cobre creció 9,4 por ciento en 2012, alcanzando 1,3 millones de toneladas métricas finas (TMF) y contribuyendo al crecimiento del sector en 2,4 puntos porcentuales. Este resultado estuvo favorecido por la puesta en marcha de la ampliación de Antamina a inicios de año, lo que le permitió consolidarse como el primer productor de cobre a nivel nacional con una producción de 463 mil TMF. Por su parte, la producción de Southern creció 7,1 por ciento, resultado asociado a las inversiones realizadas en la unidad Cuajone con el objetivo de mejorar la ley de cabeza² del mineral extraído. En contraste, la producción de Xstrata en Tintaya pasó de 74 mil TMF en 2011 a 38 mil TMF en 2012, comportamiento asociado al envejecimiento de esta mina, en tanto que en Antapaccay se iniciaron operaciones en noviembre, alcanzando una producción de 5 mil TMF en el año.

Con ello, el Perú se mantuvo como el segundo productor de cobre en América Latina, detrás de Chile (5,4 millones de TMF), en tanto que a nivel mundial fue desplazado al tercer lugar por China, que alcanzó una producción de 1,5 millones de TMF.

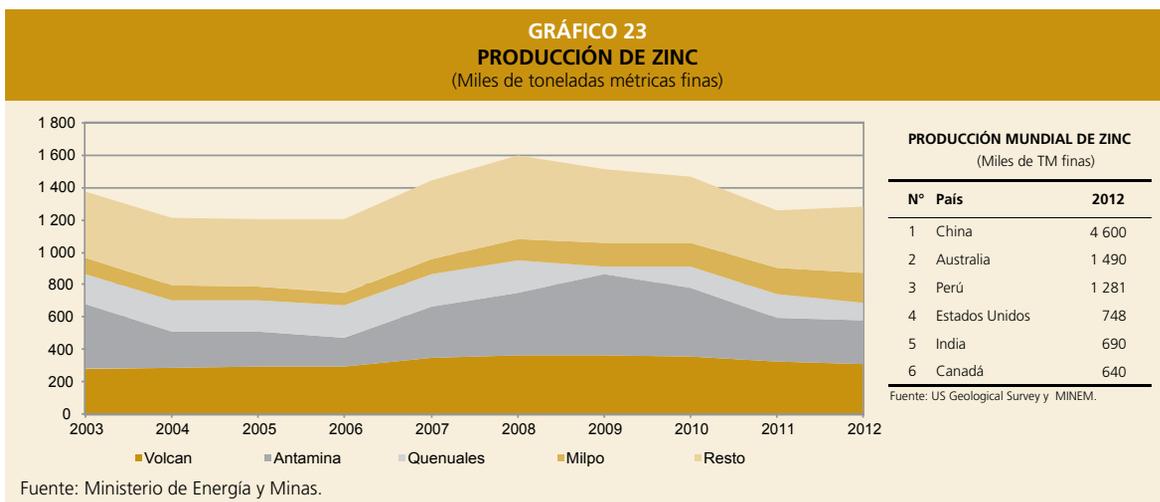
¹ La producción informal en Madre de Dios registrada por el Ministerio de Energía y Minas pasó de 723 mil onzas en 2011 a 367 mil onzas en 2012.
² Contenido fino en el mineral que entra al proceso de concentración.



La producción de zinc creció 2,0 por ciento en 2012, pasando de 1,26 millones de TMF en 2011 a 1,28 millones de TMF en 2012. Este resultado reflejó el desempeño de Milpo, cuya producción pasó de 161 mil TMF en 2011 a 186 mil TMF en 2012 (aumento de 15,3 por ciento) gracias a la ampliación de la capacidad de producción de la unidad Cerro Lindo en Ica de 10 mil TM por día (tpd) a 15 mil tpd, así como de la unidad El Porvenir (Pasco), que pasó de 5,1 a 5,6 mil tpd.

Esto contrastó con el resultado de Volcan, que a pesar de haber registrado un mayor volumen de mineral tratado, su producción de zinc se contrajo 6,5 por ciento ante las menores leyes del mineral procesado, principalmente en las plantas concentradoras de Chungar y Cerro de Pasco. No obstante, Volcan se mantiene como el principal productor de zinc en el país con 306 mil TMF, seguido de Antamina con 270 mil TMF.

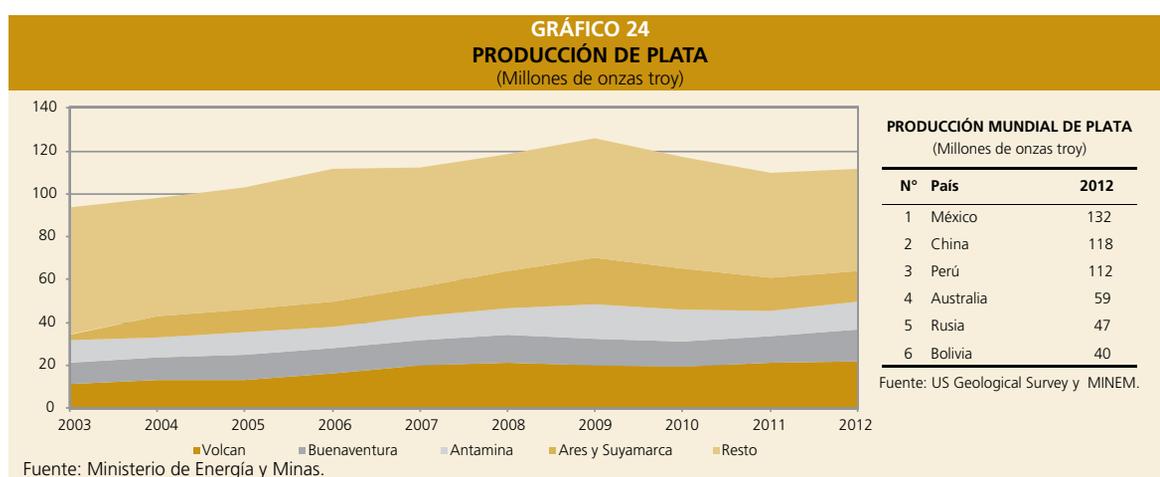
El Perú se mantuvo como el primer productor de zinc en América Latina y tercero en el mundo, con una participación de 10 por ciento en la producción mundial. Cabe destacar que China y Australia ocupan el primer y segundo lugar (4,6 y 1,5 millones de TMF, respectivamente).



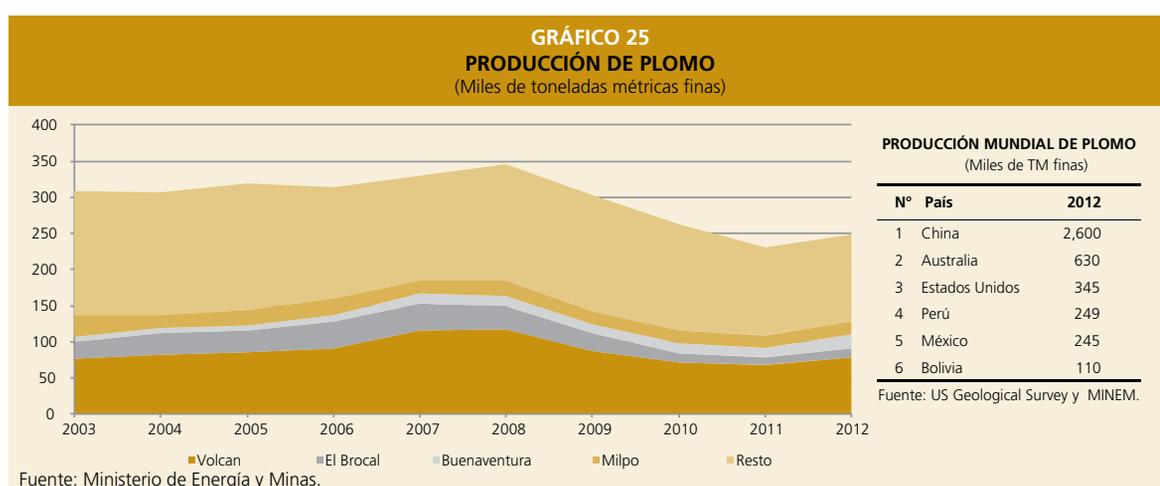
La producción de plata creció 1,8 por ciento, alcanzando 112 millones de onzas, favorecida por la mayor actividad de Buenaventura en sus unidades Uchucchacua (Pasco), Mallay (Lima) y Breapampa (Ayacucho). Cabe señalar que el proyecto Mallay inició operaciones en mayo de 2012, alcanzando una producción de

646 mil onzas, en tanto que Breapampa inició operaciones en diciembre con una producción de 14 mil onzas. Adicionalmente, contribuyó la ampliación realizada por Antamina en su planta concentradora, así como la producción de la unidad Tantahuatay (Cajamarca) que entró en marcha en agosto de 2011. Esta evolución contrastó con la caída observada en Minera Ares y Minera Suyamarca en sus unidades Arcata (Arequipa) y Pallancata (Ayacucho), respectivamente.

Con este nivel de producción, el Perú pasó a ocupar el tercer lugar en el ranking mundial, superado por México (132 millones de onzas) y China (118 millones de onzas).



La extracción de plomo creció 8,0 por ciento, contrastando con las caídas de dos dígitos registradas entre 2009 y 2011. Este resultado refleja la mayor actividad de Volcan, por la mejora en las leyes del mineral y el mayor tonelaje tratado; así como la entrada en operaciones del proyecto Mallay de Buenaventura, que obtuvo una producción de 4,4 mil TMF. Cabe señalar que con las 249 mil TMF producidas en 2012, el Perú ocupó el cuarto lugar en el ranking mundial, participando con el 5 por ciento en la producción, en tanto que China mantuvo el primer lugar con el 50 por ciento del total.

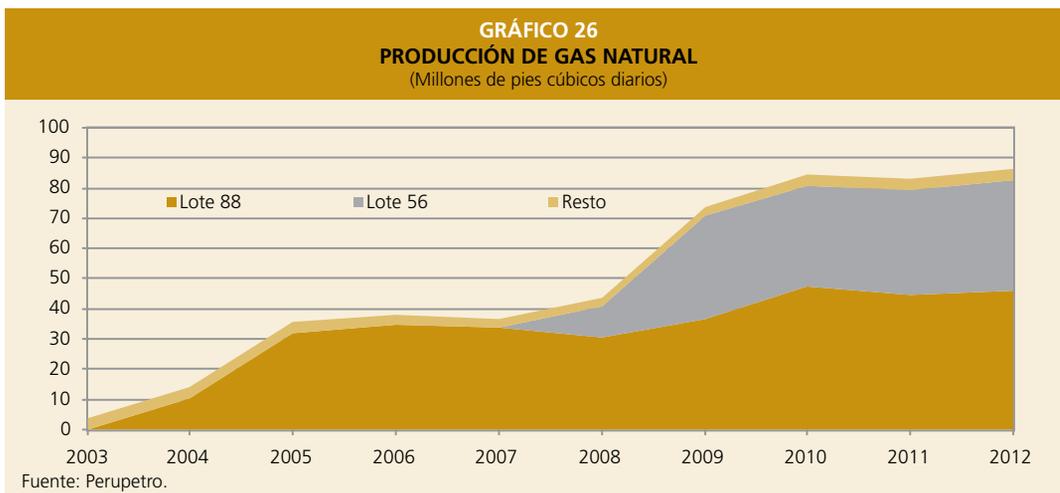


La producción de estaño se contrajo 9,6 por ciento como consecuencia de la menor calidad del mineral tratado por Minsur en su unidad San Rafael. Por su parte, la extracción de hierro se redujo 4,0 por ciento

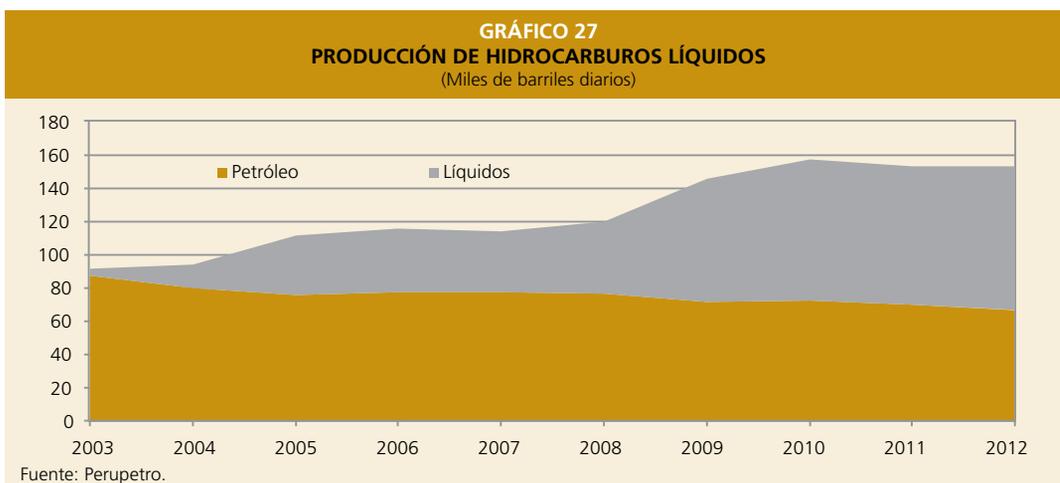
por la menor actividad de Shougang; en tanto que la producción de molibdeno cayó 12,3 por ciento por el menor contenido de este metal en los minerales tratados por Southern y Cerro Verde.

La producción de hidrocarburos creció 2,3 por ciento, asociado fundamentalmente a la mayor explotación de gas natural (4,4 por ciento), recurso que alcanzó una producción de 1 144 millones de pies cúbicos diarios (MMPCD). Este incremento reflejó la mayor extracción para el mercado doméstico, obtenido principalmente del Lote 88 (Cusco) de Camisea y del Lote 31 C (Ucayali) de Aguaytía.

En tanto, en el Lote 56 de Camisea, cuya producción está orientada al mercado externo, la actividad se contrajo ligeramente (-0,4 por ciento).



La producción de hidrocarburos líquidos mostró un leve crecimiento (0,4 por ciento), debido a que la mayor extracción de líquidos de gas natural de Camisea compensó la caída en la producción de petróleo en los lotes I-AB y 8 de Pluspetrol como consecuencia del agotamiento natural de los pozos.



2.4 Sector manufacturero

La actividad manufacturera registró un crecimiento de 1,3 por ciento en 2012, mostrando una desaceleración respecto a los años previos. Esta evolución reflejó la contracción observada en los procesadores de recursos

primarios y el menor crecimiento de la manufactura no primaria. La moderación en el dinamismo de este subsector puede explicarse por la disminución de la demanda externa producto de la desaceleración de la economía mundial, así como del crecimiento del consumo privado, lo que fue parcialmente compensado por la evolución de las ramas orientadas a la construcción, ante el significativo repunte de este sector.

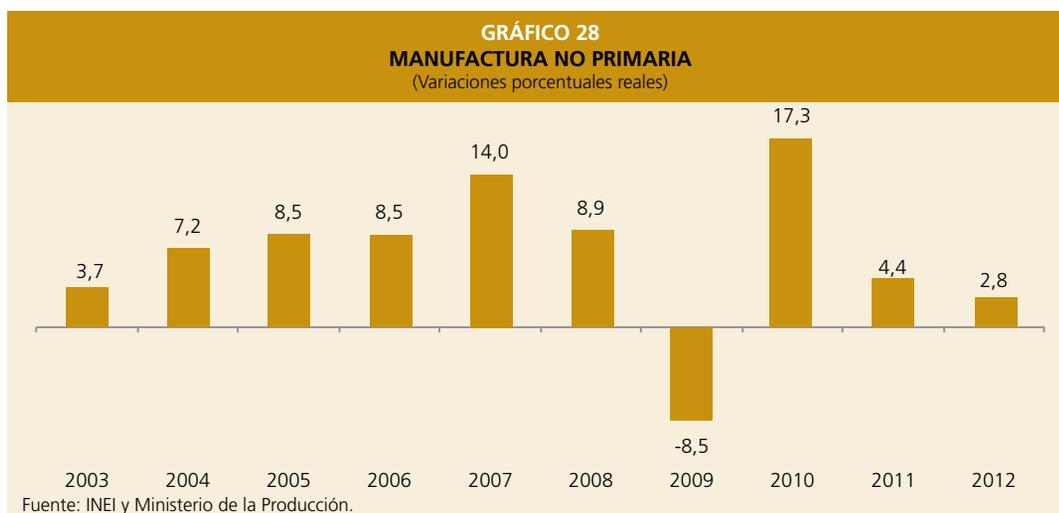
La manufactura de procesadores de recursos primarios se contrajo 6,5 por ciento luego de crecer a más de un dígito en 2011. Ello respondió fundamentalmente al menor procesamiento de harina y aceite de pescado (-48,1 por ciento) por la menor captura de anchoveta así como de conservas y productos congelados ante la menor pesca de jurel y caballa. Adicionalmente, la refinación de metales no ferrosos estuvo afectada por la menor producción de cátodos de cobre de Cerro Verde ante la menor disponibilidad de óxidos de cobre para la lixiviación. En tanto, la refinación de petróleo se contrajo 3,0 por ciento como consecuencia de la sustitución de importaciones de petróleo crudo por derivados.

En contraste, el rubro de productos cárnicos creció a un ritmo similar al promedio de los últimos 10 años, reflejando principalmente la mayor demanda por carne de ave.

CUADRO 11				
MANUFACTURA DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS				
(Variaciones porcentuales reales)				
	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
PROCESADORES DE RECURSOS PRIMARIOS	-1,6	13,0	-6,5	2,8
Azúcar	-2,3	3,5	2,0	1,1
Productos cárnicos	-4,9	5,5	6,0	6,2
Harina y aceite de pescado	-42,0	109,0	-48,1	-6,3
Conservas y productos congelados de pescado	-12,4	59,6	-5,3	13,7
Refinación de metales no ferrosos	-6,1	7,4	-3,8	-1,3
Refinación de petróleo	14,2	-4,5	-3,0	6,1

Fuente: Ministerio de la Producción e INEI.

La manufactura no primaria creció 2,8 por ciento, observándose una desaceleración por segundo año consecutivo. Este resultado obedece 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
 (En porcentajes)

	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Consumo masivo	15,1	3,0	0,9	5,0
Productos lácteos	13,1	3,6	6,7	8,1
Aceites y grasas	15,2	-2,2	7,5	1,9
Productos alimenticios diversos	13,2	5,6	12,7	4,3
Cerveza y malta	6,2	4,6	3,7	5,0
Bebidas gaseosas	7,1	7,8	4,1	8,7
Otras prendas de vestir	57,0	12,0	-13,2	6,3
Madera y muebles	15,8	2,3	5,8	2,8
Otros artículos de papel y cartón	21,7	1,6	4,5	-3,0
Productos de tocador y limpieza	6,9	5,8	0,8	6,4
Productos farmacéuticos	-8,0	5,3	4,4	13,9
Manufacturas diversas	3,0	-10,9	-3,1	8,0
Insumos	18,4	10,3	5,9	7,5
Papel y cartón	18,1	13,5	0,2	5,6
Envases de papel y cartón	19,4	8,5	2,4	2,3
Actividades de edición e impresión	15,6	10,6	-0,1	3,5
Sustancias químicas básicas	12,5	4,8	-0,1	6,7
Explosivos, esencias naturales y químicas	17,3	15,6	27,6	8,1
Caucho	21,9	8,4	-4,0	8,3
Plásticos	19,1	4,1	-0,9	5,9
Vidrio	29,6	21,9	9,7	10,5
Orientada a la construcción	16,5	2,0	11,0	10,7
Pinturas, barnices y lacas	5,3	9,9	-0,3	9,8
Cemento	14,0	2,2	15,9	9,2
Materiales para la construcción	22,3	-0,6	9,9	12,8
Productos abrasivos	23,9	11,1	2,2	6,9
Bienes de capital	20,9	6,2	9,5	8,4
Industria del hierro y acero	3,3	-4,6	6,0	4,1
Productos metálicos	30,2	8,9	5,2	10,2
Maquinaria y equipo	5,7	62,3	11,7	2,9
Maquinaria eléctrica	19,1	-4,4	28,6	6,4
Material de transporte	28,2	7,9	13,3	17,2
Mercado externo	14,5	3,7	-6,5	3,7
Conservas de alimentos, chocolatería y bebidas alcohólicas	10,1	11,3	-3,0	11,6
Fibras sintéticas	7,4	-0,8	-16,4	0,0
Hilados, tejidos y acabados	22,0	5,6	-7,7	0,0
Prendas de tejidos de punto	14,9	-9,1	-10,1	0,3
TOTAL MANUFACTURA NO PRIMARIA	17,3	4,4	2,8	6,5

Fuente: Ministerio de la Producción.

La producción de bienes de consumo masivo presentó un comportamiento mixto. La fabricación de productos alimenticios diversos creció fuertemente por la mayor producción de salsas instantáneas, refrescos y postres; en tanto que la producción de otras prendas de vestir registró un comportamiento negativo por la presencia de un invierno menos frío, lo cual repercutió negativamente en las ventas de prendas de abrigo.

La producción de insumos creció 5,9 por ciento, liderada por la producción de explosivos, esencias naturales y químicas y vidrio. En el caso de los explosivos, el incremento se debió a la mayor demanda del sector minero, mientras que en el caso del vidrio, la expansión se explica por un alto crecimiento del sector construcción y por la mayor demanda por envases de cerveza.

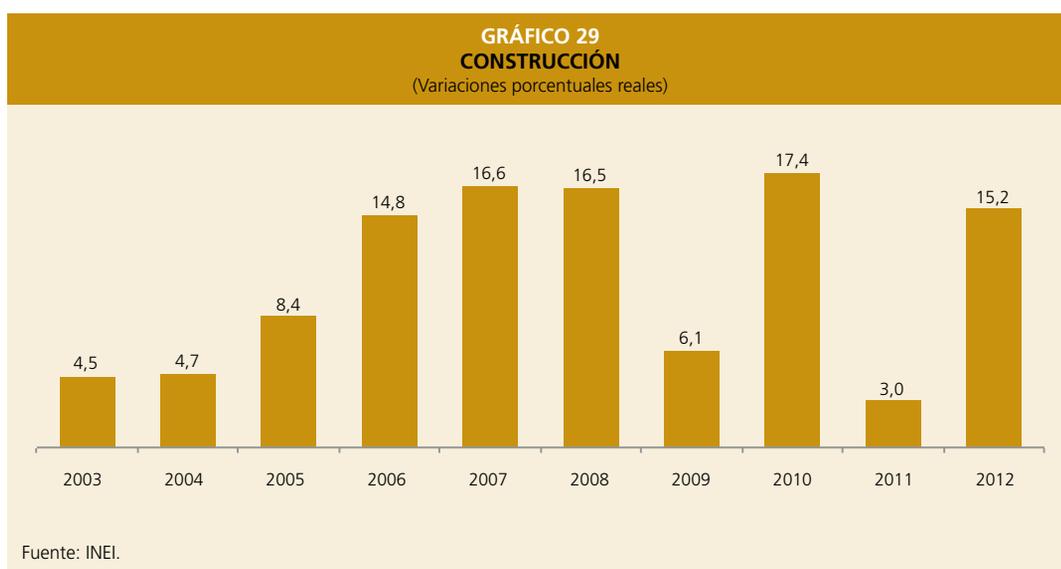
Las ramas orientadas a la construcción mostraron un crecimiento de 11,0 por ciento, lo cual es consistente con el dinamismo observado en la ejecución de obras públicas y privadas.

La industria de bienes de capital experimentó una expansión de 9,5 por ciento. Este crecimiento se explica por la mayor producción de maquinarias eléctricas, en particular, de tableros de distribución eléctrica y de cables aislados, de maquinaria y equipo por una mayor demanda del sector minero, y de material de transporte por la mayor producción de accesorios y repuestos.

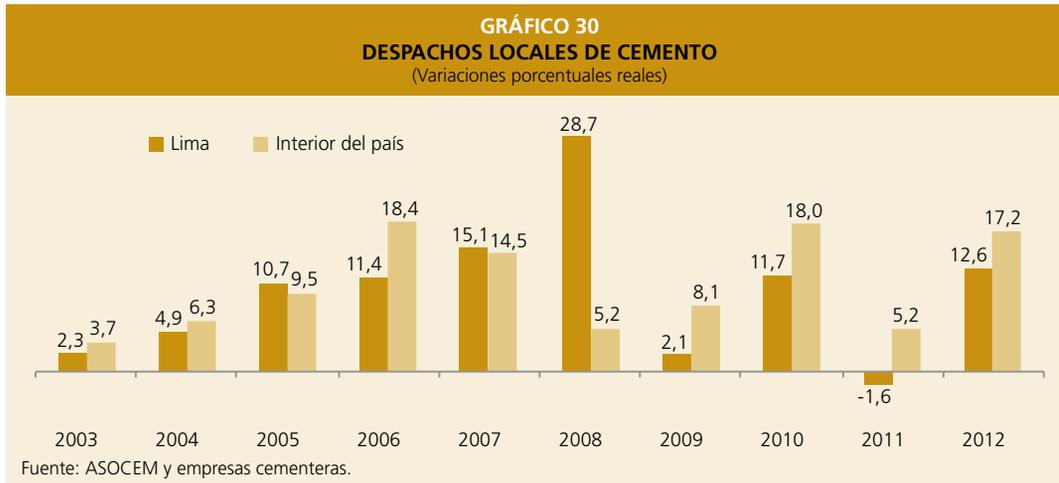
La producción orientada al mercado externo registró una caída de 6,5 por ciento. Este decrecimiento se explica principalmente por la menor demanda por productos textiles en Europa y Estados Unidos, asociada al débil crecimiento de sus economías.

2.5 Sector construcción

La actividad de la construcción creció 15,2 por ciento en el año, con lo que se constituyó en el sector de mayor expansión en 2012. Esta evolución contrasta con el resultado de 2011 (3,0 por ciento), debido al repunte del gasto de capital del sector público así como por la ejecución de importantes proyectos de inversión privada.



Los despachos locales de cemento registraron un crecimiento de 15,9 por ciento, pasando de 8,4 a 9,7 millones de toneladas métricas. En lo que respecta al comportamiento por zona geográfica, se apreció un mayor crecimiento en el interior del país (17,2 por ciento) asociado principalmente al dinamismo que se está observando en la construcción de nuevos centros comerciales.



Respecto al mercado inmobiliario residencial, el último Estudio del Mercado de Edificaciones en Lima Metropolitana y el Callao publicado por la Cámara Peruana de la Construcción (CAPECO) reportó un incremento de 10,2 por ciento en el número de departamentos vendidos en el periodo julio 2011–junio 2012 respecto a los doce meses previos. Este resultado se explica en buena parte por la mejora en los ingresos de los hogares y las menores tasas de interés de los préstamos bancarios. Sin embargo, se observa, al igual que en las cifras de departamentos vendidos reportados por la consultora inmobiliaria TINSA, una desaceleración respecto de 2011. Asimismo, se observó la reducción del área promedio de la vivienda adquirida (de 105 m² a 100 m²).

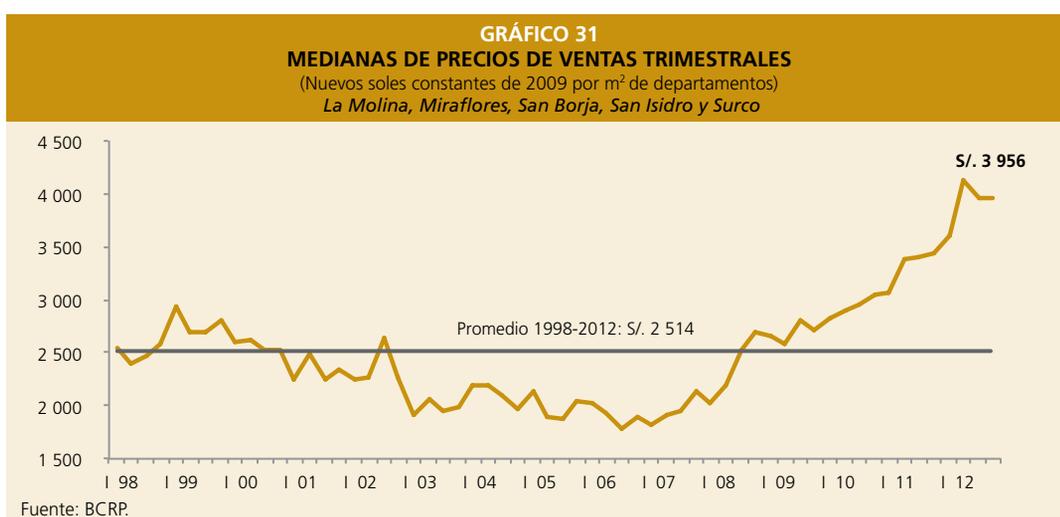
CUADRO 13
INDICADORES DEL MERCADO INMOBILIARIO

INDICADOR	2010	2011	2012
Número de departamentos vendidos - CAPECO 1/ <i>Variación porcentual</i>	13 184 13,7	18 736 42,1	20 648 10,2
Unidades vendidas de departamentos - TINSA 2/ <i>Variación porcentual</i>	15 643 16,9	21 550 37,8	24 143 12,0
Área promedio de las viviendas vendidas - CAPECO 1/	103	105	100
Demanda insatisfecha - CAPECO 1/ <i>Variación porcentual</i>	399 952 29,8	391 434 -2,1	396 566 1,3
Nuevos créditos hipotecarios para vivienda 3/ <i>Variación porcentual</i>	29 388 43,2	34 487 17,4	38 141 10,6
Nuevos créditos MiVivienda 4/ <i>Variación porcentual</i>	6 449 265,6	8 888 37,8	9 945 11,9
Número de deudores de créditos hipotecarios vigentes 3/ <i>Variación porcentual</i>	137 105 10,8	155 052 13,1	172 796 11,4
Desembolsos de créditos hipotecarios S/. (millones) 3/ <i>Variación porcentual</i>	2 979 46,1	3 612 21,3	4 874 34,9
Desembolsos de créditos hipotecarios US\$ (millones) 3/ <i>Variación porcentual</i>	558 25,1	466 -16,6	562 20,7
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios S/. 5/	9,3	9,4	8,8
Tasa de interés promedio para créditos hipotecarios US\$ 5/	8,1	8,2	8,0

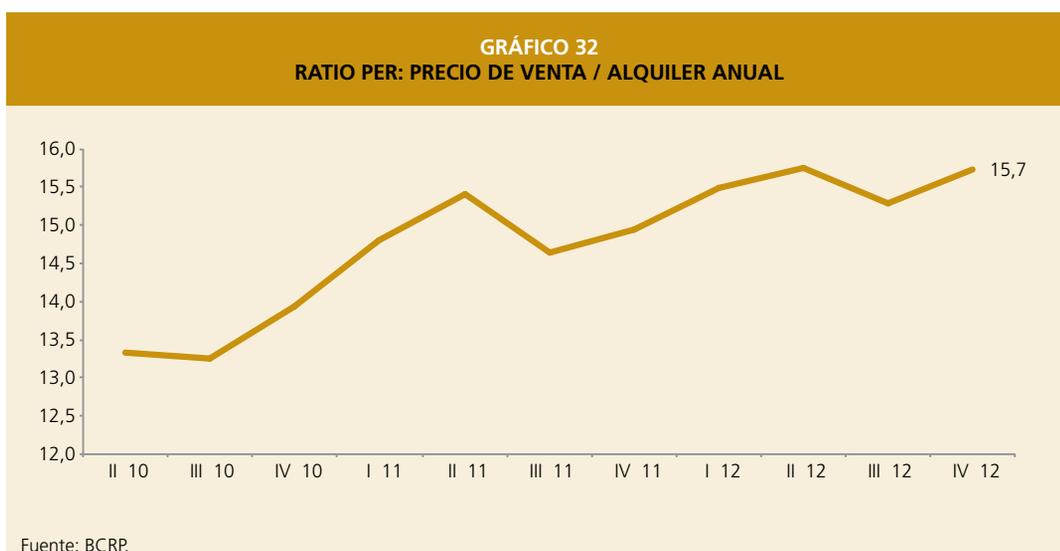
1/ El Mercado de Edificaciones Urbanas en Lima Metropolitana, CAPECO. Considera un periodo de julio de un año hasta junio del año siguiente.
2/ Informe de Coyuntura Inmobiliaria, TINSA PERU SAC.
3/ Banca múltiple. Fuente: SBS
4/ Corresponde al producto Nuevo Crédito MiVivienda. Fuente: Fondo MiVivienda.
5/ Tasa activa promedio del sistema bancario. Fuente: SBS.

Los nuevos créditos hipotecarios para vivienda crecieron 10,6 por ciento, mientras que las nuevas colocaciones del programa MiVivienda mostraron una expansión de 11,9 por ciento. Esto se tradujo también en un aumento en los deudores de créditos hipotecarios vigentes (de 155 mil en 2011 a 173 mil en 2012).

Durante 2012, el índice de los precios de venta en soles constantes por metro cuadrado continuó con la tendencia creciente observada desde mediados de 2006. Así, los precios por metro cuadrado de cinco distritos (La Molina, Miraflores, San Borja, San Isidro y Surco) aumentaron 15 por ciento en promedio respecto a 2011, en línea con el crecimiento de la demanda por viviendas financiadas con créditos hipotecarios.



El ratio precio de venta respecto al ingreso por alquiler anual (PER, por sus siglas en inglés), que muestra el número de años que se tendría que alquilar un inmueble para recuperar el valor de la adquisición³, mostró al cuarto trimestre de 2012 un promedio de 16 años de alquiler.



³ El Global Property Guide califica el mercado inmobiliario de acuerdo al índice PER en precio subvaluado (5,0-12,5 años), precio normal (12,5-25,0 años) y precio sobrevaluado (25,0-50,0 años).

El ratio precio de venta / costo de construcción, mostró un nivel de 1,33 para el cuarto trimestre de 2012. Cabe señalar que esta medición no incluye el costo del terreno.

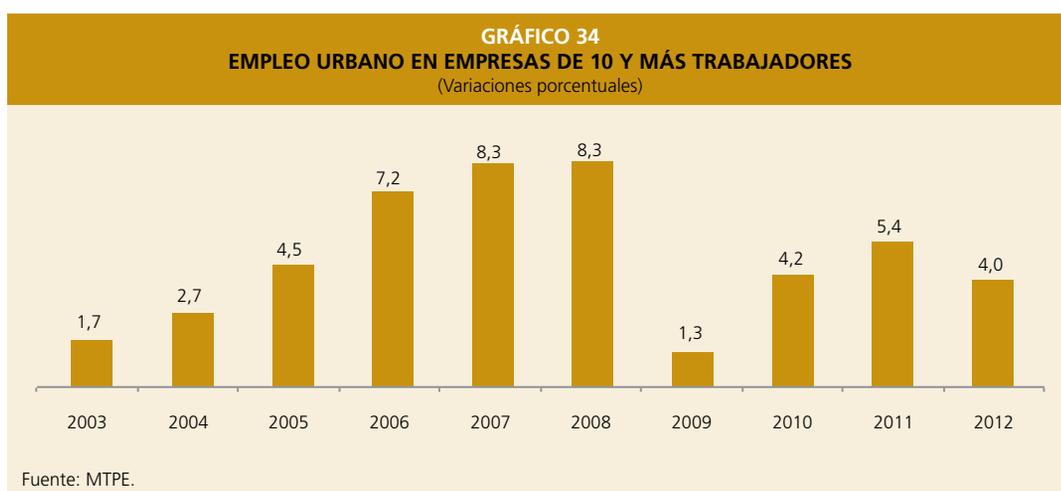


En los últimos años el mercado de oficinas *prime* se ha caracterizado por mantener una alta demanda. Así, la absorción neta, indicador que muestra el comportamiento de la demanda del mercado, se ha mantenido alta e incluso ha superado la oferta nueva. Según Colliers International, ingresaron en el año nueve edificios de oficinas, de los que seis corresponden al segmento *prime* (Omega, EC Arona, Umayuq y Torre Altavista en San Isidro, Gerens y Link Tower en Surco). La absorción neta fue de 57,1 mil m², mientras que ingresaron al mercado 52,1 mil m², es decir, se ocupó casi todo lo que se tenía disponible. La disponibilidad actual es de 7 mil m², equivalente al 1,4 por ciento del inventario (en el tercer trimestre de 2012 este indicador se encontraba en 2,4 por ciento), observándose una disminución en la cantidad de espacios disponibles. Ello en un contexto donde se viene observando una tendencia alcista en el precio promedio por metro cuadrado de las oficinas *prime* en Lima.

Según el último reporte de Colliers International, la tasa de vacancia en centros comerciales en Lima descendió a 4,9 por ciento en el cuarto trimestre de 2012 (5,7 por ciento en el tercer trimestre de 2011). Para los próximos años se espera que la tasa de vacancia aumente debido al inicio de obras de centros comerciales que empezarán a operar en 2013 y que en conjunto demandarían una inversión de más de US\$ 400 millones. Destacan los proyectos fuera de Lima Metropolitana como Real Plaza Cusco, Huánuco y Cajamarca, El Quinde Shopping Plaza Ica del Grupo Ekimed y los Mega Express Chincha, Barranca y Cañete.

3. Ámbito laboral

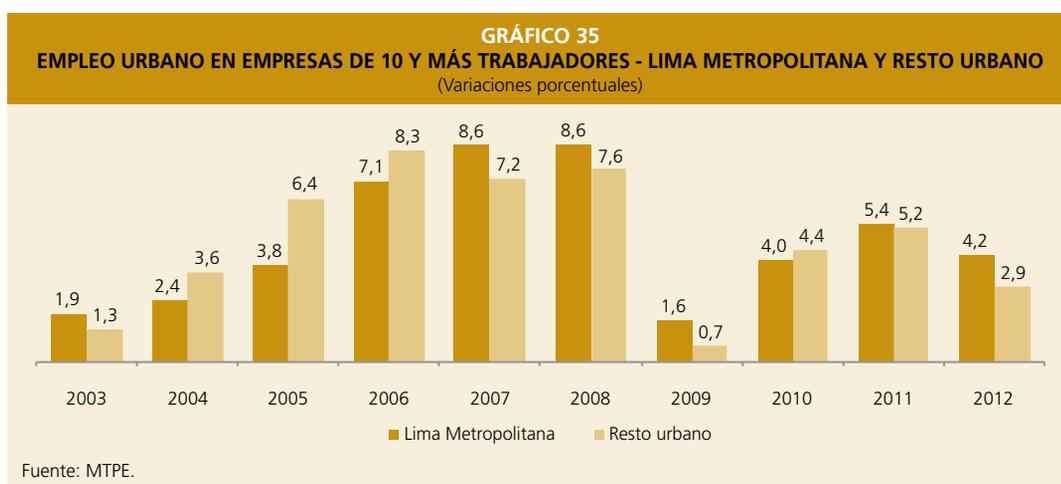
El empleo urbano en empresas formales con 10 y más trabajadores, reportado por el Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo (MTPE), registró en 2012 un aumento de 4,0 por ciento.



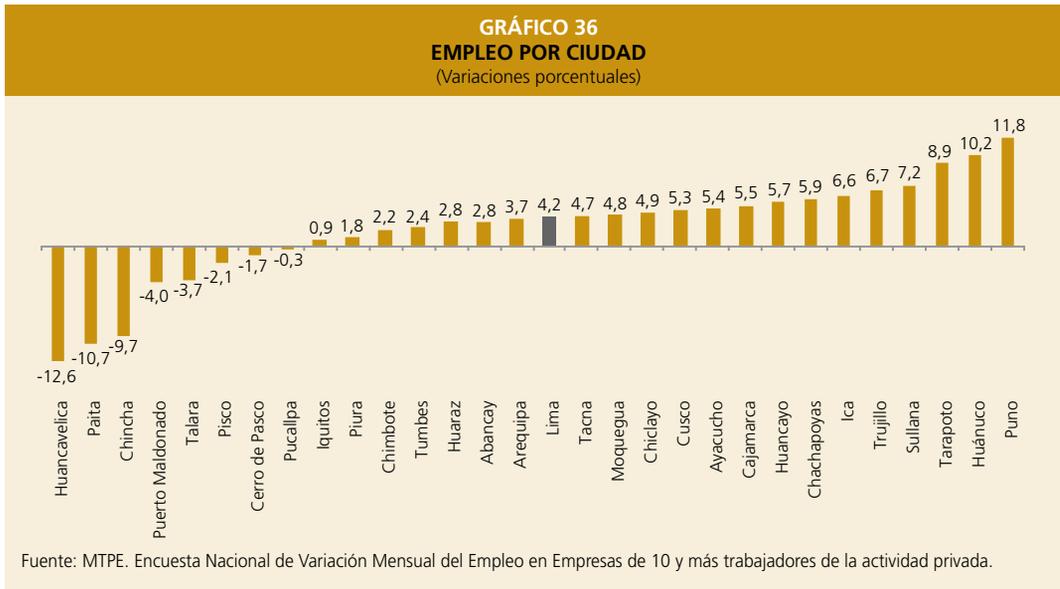
La desaceleración respecto a 2011 refleja el menor dinamismo en la contratación de personal en la industria (0,1 por ciento) asociada al menor crecimiento de la manufactura no primaria durante 2012.

A nivel de sectores productivos, el mayor crecimiento del empleo se registró en servicios (6,1 por ciento), tasa mayor a la observada en 2011 (5,2 por ciento) ante la mayor demanda por trabajadores para los centros de enseñanza, restaurantes y establecimientos financieros (AFP, Edpymes y compañías de seguros), así como para los servicios de asesoría empresarial.

Según ámbito geográfico, se observó un menor ritmo de crecimiento del empleo respecto a 2011 tanto en Lima Metropolitana, cuyo crecimiento pasó de 5,4 a 4,2 por ciento, como en el resto urbano, cuya expansión pasó de 5,2 a 2,9 por ciento.

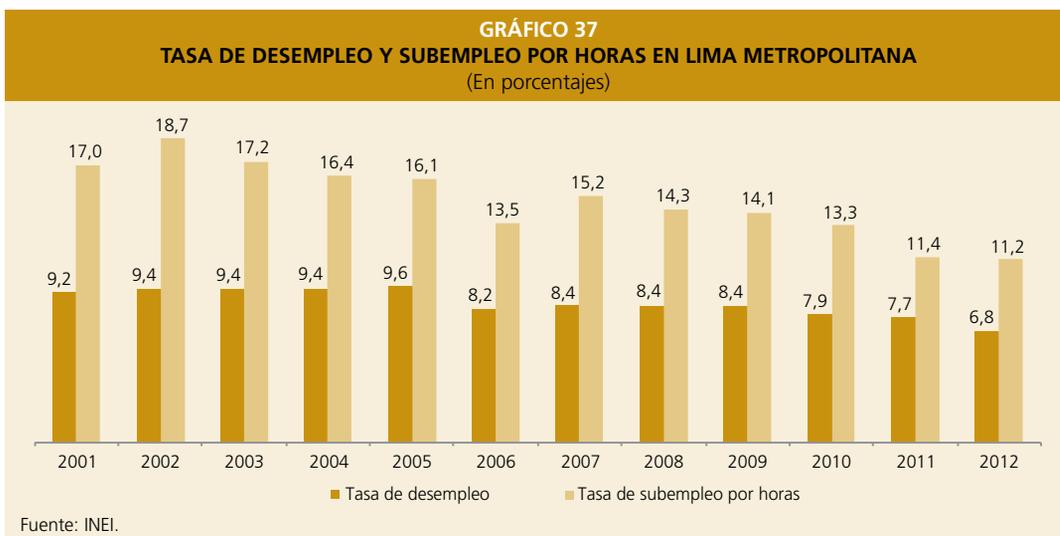


A nivel departamental, de la muestra de 30 ciudades reportadas por el MTPE, la mayor parte mostró una evolución positiva, registrándose contracciones sólo en ocho ciudades. Las mayores tasas de crecimiento se registraron en Puno (11,8 por ciento) y Huánuco (10,2 por ciento), ambas asociadas al crecimiento de las ramas de servicios, principalmente en enseñanza y establecimientos financieros, así como en transporte, almacenamiento y comunicaciones. Esto contrastó con los resultados observados en Huancavelica (-12,6 por ciento), donde la mayor reducción del empleo se registró en el sector servicios.



Según la encuesta permanente de empleo del INEI, durante 2012 el empleo en Lima Metropolitana continuó presentando una evolución positiva. La población ocupada creció 1,7 por ciento, tasa similar a la de 2011 (1,9 por ciento), al pasar de 4,4 millones en 2011 a 4,5 millones en 2012. A nivel de los sectores productivos, la mayor contratación se registró en construcción (3,2 por ciento), seguida de servicios (1,9 por ciento). Según tamaño de empresa, el mayor crecimiento del empleo se observó en las empresas de 51 a más trabajadores (7,3 por ciento). Por nivel de educación, destacó el aumento del empleo de los trabajadores con educación superior (8,4 por ciento).

La mejora en la calidad del empleo en 2012 se reflejó en el incremento de la población adecuadamente empleada (4,7 por ciento), la cual pasó de 2,5 millones en 2011 a 2,7 millones en 2012. Como resultado de ello, la tasa de subempleo por horas se redujo 2,5 por ciento (de 11,4 a 11,2 por ciento), en tanto que la tasa de desempleo, que mide la parte de la población económicamente activa (PEA) que busca empleo sin éxito, decreció por tercer año consecutivo, pasando de 7,7 por ciento en 2011 a 6,8 por ciento en 2012.



CUADRO 14
POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA SEGÚN NIVELES DE EMPLEO
LIMA METROPOLITANA 1/
(Miles de personas)

	2010	2011	2012
I. POBLACIÓN ECONÓMICAMENTE ACTIVA (PEA): 1 + 4	4 704	4 786	4 816
1. OCUPADOS	4 332	4 415	4 489
Por actividad económica			
Manufactura	729	737	737
Construcción	309	311	321
Comercio	943	948	951
Servicios	2 293	2 363	2 408
Otros	59	57	71
Por nivel educativo			
Primaria ^{2/}	443	445	413
Secundaria total ^{3/}	2 282	2 252	2 246
Superior no universitaria	746	773	805
Superior universitaria	861	944	1 023
Por categoría de ocupación			
Asalariado ^{4/}	2 606	2 712	2 841
No asalariado	1 726	1 704	1 647
Por tamaño de empresa			
Independiente ^{5/}	1 496	1 478	1 449
De 2 a 10 trabajadores	1 236	1 233	1 233
De 11 a 50 trabajadores	442	471	483
De 51 a más	1 158	1 233	1 323
Por horas trabajadas a la semana			
Ocupados que trabajan de 20 horas a más	3 902	3 983	4 013
Asalariados que trabajan de 20 horas a más	2 424	2 536	2 619
2. SUBEMPLEADOS	1 999	1 874	1 828
Subempleo visible (por horas) ^{6/}	628	547	542
Subempleo invisible (por ingresos) ^{7/}	1 371	1 328	1 286
3. ADECUADAMENTE EMPLEADOS	2 333	2 541	2 661
4. DESOCUPADOS	372	370	328
II. POBLACIÓN INACTIVA	2 012	2 057	2 150
III. POBLACIÓN EN EDAD DE TRABAJAR (PET)	6 715	6 842	6 967
TASAS (en porcentaje)			
Tasa de actividad (PEA / PET)	70,0	69,9	69,1
Tasa empleo/población (PEA ocupada/PET)	64,5	64,5	64,4
Tasa de desempleo (PEA desocupada/PEA)	7,9	7,7	6,8
Tasa de subempleo por horas	13,3	11,4	11,2

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 1

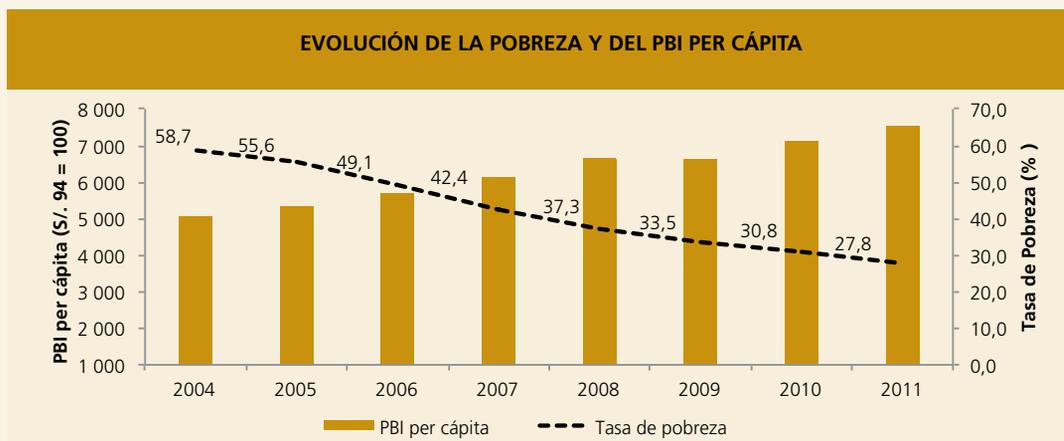
INCIDENCIA DE LA POBREZA TOTAL 2011⁴

La incidencia de la pobreza en el Perú en 2011 alcanzó al 27,8 por ciento de la población del país, lo que implica una reducción de 3,0 puntos porcentuales respecto a la tasa de pobreza del año anterior (30,8 por ciento). Considerando las proyecciones de población del INEI, unas 791 mil personas habrían salido de la pobreza entre 2010 y 2011.

En el mismo periodo, la pobreza extrema descendió de 7,6 por ciento a 6,3 por ciento (1,3 puntos porcentuales), lo que implica que unas 362 mil personas abandonaron esta condición. Entre 2004 y 2011, la pobreza total y extrema se redujo, respectivamente, en 30,9 y 10,1 puntos porcentuales.



El crecimiento sostenido del PBI habría tenido, a lo largo de estos últimos siete años, un impacto significativo en la reducción de la pobreza.



⁴ Este indicador de pobreza monetaria resume el bienestar de las personas en términos de la satisfacción de necesidades básicas alimentarias y no alimentarias expresadas en las llamadas líneas de pobreza. Se considera en condición de pobreza extrema a aquellas personas cuyo gasto de consumo es inferior al valor mensual de una canasta básica de alimentos (S/.143 por persona en 2011) y en condición de pobreza no extrema a quienes pueden satisfacer su necesidad de alimentos pero no alcanzan a cubrir el valor de una canasta básica de productos (S/.272 por persona en 2011).

Es posible cuantificar la magnitud del impacto del crecimiento económico en la reducción de la pobreza a través de las metodologías de Datt y Ravallion (1991)⁵ y Maasoumi y Mahmoudi (2004)⁶, que permiten descomponer tal reducción en los factores de crecimiento y redistribución.

Se estima que de la reducción de 30,9 puntos porcentuales de la pobreza entre 2004 y 2011, entre 78 y 82 por ciento es explicado por el crecimiento económico (24 y 25,4 puntos porcentuales), en tanto que entre 11 y 18 por ciento (3,4 y 5,5 puntos porcentuales) proviene de mejoras netas de la distribución de los recursos entre la población.

DESCOMPOSICIÓN DEL CAMBIO EN LA TASA DE POBREZA TOTAL 2004-2011 (Puntos porcentuales)

Métodos	Total	Crecimiento	Redistribución	Residuo
Datt y Ravallion	-30,9	-24,0	-3,4	-3,4
Maasoumi y Mahmoudi	-30,9	-25,4	-5,5	-

Fuente: INEI, ENAHO 2010 y 2011.

Incidencia de la pobreza total por áreas geográficas

Las tasas de pobreza total en 2011 continúan más bajas en el área urbana (18 por ciento), en particular en Lima Metropolitana (15,6 por ciento), así como en la sierra y selva urbanas (18,7 y 26 por ciento, respectivamente). En el área rural, la tasa de pobreza es de 56,1 por ciento, los dominios de la sierra y selva (respectivamente, 62,3 y 47 por ciento) siguen teniendo mayor incidencia de pobreza que la costa rural (37,1 por ciento).

A pesar de esta diferencia de niveles, entre 2010 y 2011, la pobreza se redujo más en el área rural (-4,9 puntos porcentuales) que en la urbana (-2 puntos porcentuales). En el periodo considerado, los dominios con mayor caída de pobreza han sido, en orden sucesivo, la selva rural (-8,5 puntos porcentuales), la costa urbana (-4,8 puntos porcentuales) y la sierra rural (-4,4 puntos porcentuales).

INCIDENCIA DE LA POBREZA SEGÚN ÁREA GEOGRÁFICA Y DOMINIOS 2004 - 2011 (En porcentajes)

	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Diferencia 2010-2011	Diferencia 2004-2011
	Puntos porcentuales									
Nacional	58,7	55,6	49,1	42,4	37,3	33,5	30,8	27,8	-3,0	-30,9
Urbana	48,2	44,5	37,0	30,1	25,4	21,3	20,0	18,0	-2,0	-30,2
Rural	83,4	82,5	79,3	74,0	68,8	66,7	61,0	56,1	-4,9	-27,3
Dominios										
Costa Urbana	50,8	43,2	37,6	31,7	27,4	23,7	23,0	18,2	-4,8	-32,6
Costa Rural	69,3	66,9	62,3	53,8	46,6	46,5	38,3	37,1	-1,2	-32,2
Sierra Urbana	46,9	44,0	37,1	31,8	26,7	23,2	21,0	18,7	-2,3	-28,2
Sierra Rural	86,7	85,4	83,1	79,2	74,9	71,0	66,7	62,3	-4,4	-24,4
Selva Urbana	59,4	58,4	54,6	44,0	32,7	32,7	27,2	26,0	-1,2	-33,4
Selva Rural	81,5	82,4	77,3	69,2	62,5	64,4	55,5	47,0	-8,5	-34,5
Lima Metropolitana	44,6	42,4	32,7	25,1	21,7	16,1	15,8	15,6	-0,2	-29,0

Fuente: INEI. Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2007-2011. Mayo 2012. Informe Técnico Evolución de la Pobreza 2004-2010. Marzo 2012.

5 Ravallion, M. & Datt, G., 1991. "Growth and Redistribution Components of Changes in Poverty Measures," Papers 83, World Bank - Living Standards Measurement.

6 Maasoumi, E. y V. Mahmoudi, 2004, "Decomposition of Change in Poverty by Growth and Redistribution Components". Mimeo.



Incidencia de la pobreza total por departamento

El crecimiento de la economía, conjuntamente con la utilización de mecanismos de focalización del gasto social hacia las poblaciones más pobres, ha tenido un impacto positivo en la reducción de la pobreza regional. Aunque existen todavía brechas significativas por cerrar, los últimos siete años muestran cambios significativos en los niveles de pobreza. De 17 departamentos con tasas de pobreza superiores al 50 por ciento en 2004, solo cinco tuvieron esos niveles en 2011. Asimismo, en 2004 solo un departamento mostró menos de 30 por ciento de pobreza mientras que en 2011 fueron doce los que presentaron tasas menores a 30 por ciento.

A partir de 2011, el INEI reporta la pobreza regional a nivel de grupos. Ello debido a la necesaria precisión estadística que se requiere producto del tamaño de la muestra y la heterogeneidad de las características en cada departamento, estableciendo rangos de pobreza.

Apurímac, Ayacucho, Cajamarca, Huancavelica y Huánuco conforman el grupo 1 de mayor pobreza en 2011 y sus niveles de pobreza respecto de 2010 son menores. Madre de Dios se constituye como el departamento de menor pobreza (grupo 6) y con tasas de pobreza total entre 2 y 6,3 por ciento.

GRUPOS DE DEPARTAMENTOS SEGÚN TASAS DE POBREZA, 2010 Y 2011

Año	Grupo	Departamentos	Tasas de pobreza (%)	
			Intervalo de confianza al 95%	
			Inferior	Superior
2010	Grupo 1	Apurímac, Huancavelica	62,0	63,0
	Grupo 2	Amazonas, Ayacucho, Cajamarca, Cusco, Huánuco, Loreto, Piura, Puno	42,7	55,2
	Grupo 3	Lambayeque, Pasco, San Martín	36,3	38,2
	Grupo 4	Áncash, Junín, La Libertad, Ucayali	21,7	31,4
	Grupo 5	Arequipa, Ica, Lima 1/, Moquegua, Tacna, Tumbes,	12,4	19,7
	Grupo 6	Madre de Dios	2,8	7,2
2011	Grupo 1	Apurímac, Ayacucho, Cajamarca, Huancavelica, Huánuco	52,7	57,0
	Grupo 2	Amazonas, Loreto, Pasco, Piura, Puno	35,2	48,1
	Grupo 3	Áncash, Cusco, Junín, La Libertad, Lambayeque, San Martín	24,1	31,0
	Grupo 4	Lima 1/, Tacna	15,8	16,6
	Grupo 5	Arequipa, Ica, Moquegua, Tumbes, Ucayali	10,9	13,9
	Grupo 6	Madre de Dios	2,0	6,3

1/ Incluye Provincia Constitucional del Callao.

Fuente: INEI. Informe Técnico, Evolución de la Pobreza 2004-2011. Mayo 2012.

El crecimiento económico ha impulsado nuevos mecanismos de articulación de los departamentos con el mercado interno y externo lo que ha redundado, de acuerdo con la diversidad productiva de cada departamento, en la mejora de los ingresos locales y, en ese sentido, en la reducción de la pobreza.

Para nueve departamentos donde la reducción de pobreza ha sido estadísticamente significativa es posible realizar un análisis del comportamiento del ingreso en este periodo. Se observa un crecimiento del ingreso total real entre 2010 y 2011 debido principalmente al aumento de los ingresos por trabajo (que constituyen más del 80 por ciento del ingreso total) y en alguno de ellos, como Amazonas,

San Martín, Huancavelica y Tumbes, por las donaciones públicas y privadas. La mayor importancia de los ingresos por trabajo (de ser sostenibles) generaría en el tiempo una menor dependencia de donaciones y transferencias, caracterizadas por ser temporales.

REDUCCIÓN DE POBREZA E INGRESO REAL POR FUENTE, 2010 Y 2011

	Reducción de pobreza 2010-2011 1/	Variación porcentual 2010 - 2011					Contribución porcentual al ingreso total			
		Ingresos por trabajo	Donación Pública	Donación Privada	Otros 2/	Ingreso total	Ingresos por trabajo	Donación Pública	Donación Privada	Otros 2/
Amazonas	-5,9	14,2	16,1	16,4	21,5	15,0	12,1	0,5	0,6	1,8
Cusco	-13,0	10,9	-15,7	11,2	6,5	9,6	9,4	-0,5	0,2	0,5
Huancavelica	-8,3	11,4	22,1	35,9	-4,8	11,1	9,7	0,9	0,9	-0,4
Lambayeque	-7,8	1,3	6,1	-4,1	10,7	2,1	1,1	0,2	-0,2	1,0
Piura	-9,0	5,0	-6,9	8,5	3,8	4,6	4,2	-0,3	0,4	0,3
Puno	-9,5	4,7	-17,2	-6,4	13,5	4,7	4,2	-0,4	-0,1	1,0
San Martín	-5,9	6,9	-8,5	20,8	-0,1	6,1	5,8	-0,3	0,6	0,0
Tumbes	-5,8	6,3	15,4	21,5	11,6	7,6	5,3	0,4	0,9	1,0
Ucayali	-8,2	4,7	-10,7	9,0	-8,2	3,0	3,9	-0,3	0,3	-0,9

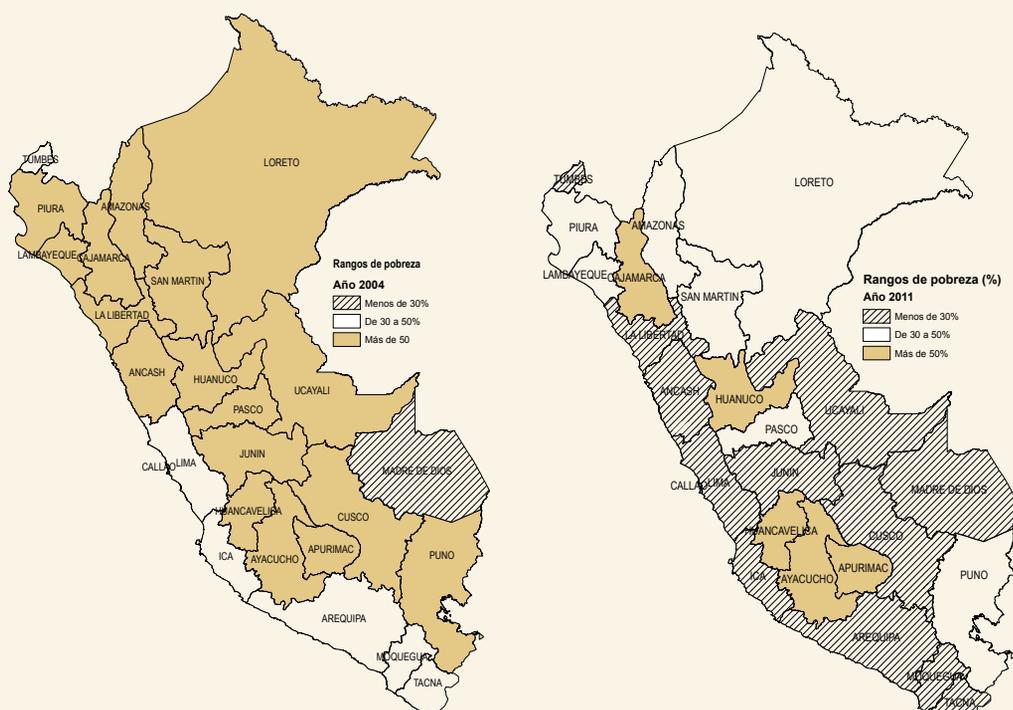
1/ En puntos porcentuales.

2/ Alquileres, renta imputada.

Fuente: INEI, ENAHO 2010 y 2011.

MAPA

CLASIFICACIÓN DE LOS DEPARTAMENTOS POR RANGOS DE POBREZA, AÑOS 2004 Y 2011



RECUADRO 2

CONDICIONES DE VIDA EN EL PERÚ

En el Informe de Condiciones de Vida para el Cuarto Trimestre de 2012 del INEI, elaborado sobre la base de los resultados de la Encuesta Nacional de Hogares (ENAHOG), se presentan los resultados de diversos indicadores asociados a educación, salud, programas sociales, acceso a servicios básicos y participación en la actividad económica.

I. Educación

Las mejoras en los indicadores de asistencia escolar estuvieron concentradas en el nivel de educación secundaria, donde en el IV trimestre de 2012 se registró un aumento de 2,2 puntos porcentuales de la tasa neta de asistencia a nivel nacional respecto al mismo periodo del año anterior. Por nivel geográfico, durante el mismo periodo, el área urbana creció 2,6 puntos porcentuales, mientras que el incremento en el área rural fue de 0,7 puntos porcentuales. Cabe destacar el aumento de 3,7 puntos porcentuales de la tasa neta de asistencia en el nivel de educación inicial del área rural.

TASA NETA DE ASISTENCIA ESCOLAR, SEGÚN ÁREA DE RESIDENCIA
(En porcentajes respecto al total de la población de cada nivel educativo)

	Inicial			Primaria			Secundaria		
	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta
Nacional	66,7	64,7	-2,0	92,5	90,7	-1,8	77,1	79,3	2,2
Urbano	71,0	66,7	-4,3	92,5	90,8	-1,7	83,3	85,9	2,6
Rural	56,3	60,0	3,7	92,7	90,5	-2,2	64,5	65,2	0,7

Fuente: INEI.

II. Salud

Se observó un aumento de la población con problemas de salud que buscó algún tipo de atención médica. Durante el último trimestre de 2012, un 51,8 por ciento de la población que manifestó tener un problema de salud crónico y no crónico buscó atención.

POBLACIÓN CON ALGÚN PROBLEMA DE SALUD, SEGÚN LUGAR O ESTABLECIMIENTO DE CONSULTA
(En porcentajes)

	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta
Total que buscó atención	50,0	51,8	1,8
MINSAs 1/	16,9	16,9	0,0
EsSalud 2/	6,4	6,3	-0,1
MINSAs y EsSalud	0,1	0,1	0,0
FFAA y/o Policía Nacional	0,3	0,6	0,3
Particular 3/	7,8	9,0	1,2
Farmacia o botica	17,6	17,9	0,3
Domicilio	0,1	0,2	0,1
Otros 4/	0,9	0,8	-0,1

1/ Incluye centro de salud MINSAs, puesto de salud MINSAs, centro o puesto de salud CLAS y hospital MINSAs.

2/ Incluye posta, policlínico y hospital de EsSalud.

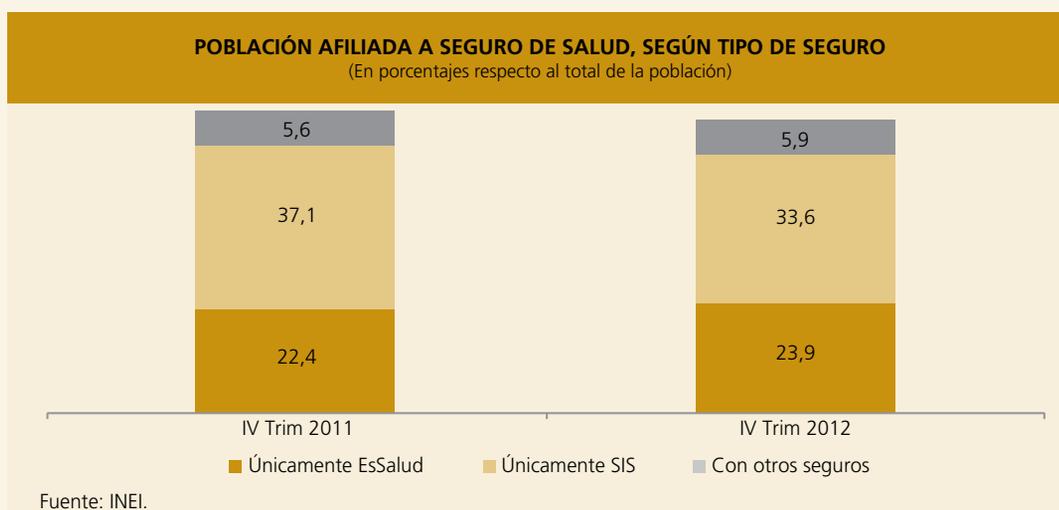
3/ Incluye clínica particular y consultorio médico particular.

4/ Incluye casa de curandero.

Fuente: INEI.

Los lugares de consulta más importantes para la población con problemas de salud fueron las farmacias y boticas y los establecimientos del Ministerio de Salud. Asimismo, el uso de los establecimientos del sector privado (clínicas y consultorios médicos) aumentó en 1,2 puntos porcentuales llegando a atender a 9 por ciento de la población.

En el último trimestre de 2012, el 63,4 por ciento de la población contaba con seguro de salud a nivel nacional. A pesar de reducir su importancia en 3,5 puntos porcentuales, el Seguro Integral de Salud (SIS) continuó siendo el tipo de seguro más importante (33,6 por ciento), seguido por EsSalud (23,9 por ciento) y, en menor medida, por otros seguros (5,9 por ciento).



III. Programas sociales

Los hogares del área rural siguieron siendo los beneficiarios más importantes de los programas alimentarios⁷. El 50,4 por ciento de los mismos tiene algún miembro que ha sido beneficiado por dichos programas, mientras que dicho porcentaje es de 22,3 por ciento en el área urbana. Por grupos de edades, los menores de 18 años fueron los que recibieron en mayor proporción atención de estos programas alimentarios (32,6 por ciento) seguidos de los adultos mayores (6,8 por ciento).

IV. Acceso a servicios básicos

Durante el cuarto trimestre de 2012, el acceso a agua por red pública abarcó al 83,2 por ciento de los hogares del país, representando un incremento de 5,5 puntos porcentuales respecto al mismo periodo del año previo. El mayor incremento se observó en la zona rural (18,6 puntos porcentuales). Asimismo, el número de hogares con servicio de alcantarillado por red pública en la zona rural se incrementó levemente en el cuarto trimestre de 2012 representando el 41,2 por ciento, mientras que dicho porcentaje en el área urbana fue de 84,3 por ciento. Por otro lado, en el periodo de análisis, el 65,4 por ciento de los hogares del área rural ya cuenta con alumbrado eléctrico, cifra mayor en 4,5 puntos porcentuales respecto al mismo trimestre de 2011. En tanto, a nivel nacional, el porcentaje de hogares alcanzó el 90,3 por ciento, y en el área urbana el 98,7 por ciento.

⁷ Programa Vaso de Leche, Programa Nutricional Integral, comedores populares, canastas de establecimientos de salud para menores de tres años de edad, madres gestantes y lactantes, desayuno, refrigerio o almuerzo escolar, atención alimentaria, Wawa Wasi / Cuna Más, entre otros.

V. Participación en la actividad económica

Durante los últimos tres meses de 2012, el 72,5 por ciento de la población en edad de trabajar se encontraba participando de la actividad económica, es decir, conformaba la PEA. A nivel de área de residencia, la participación en el área rural fue mayor a la registrada en el área urbana. Por otro lado, según nivel de educación, la participación se concentró en las personas con educación superior.

Esta mayor participación del nivel de educación superior es un fenómeno que se observa tanto en Lima Metropolitana como en el área urbana y el área rural. Cabe destacar que en el caso del área urbana se produjo un ligero incremento en la participación en la actividad económica del nivel de educación primaria de 0,5 puntos porcentuales respecto al último trimestre de 2011; mientras que en el caso del área rural se observó que la PEA con educación secundaria aumentó en 1 punto porcentual.

TASA DE ACTIVIDAD POR NIVEL DE EDUCACIÓN ALCANZADO Y ÁREA DE RESIDENCIA
(En porcentajes respecto del total de población de 14 años y más años de edad de cada nivel de educación y área de residencia)

	Hasta Primaria 1/			Secundaria			Superior		
	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta
Nacional	74,9	73,5	-1,4	68,7	67,4	-1,3	80,3	79,5	-0,8
Lima Metropolitana	60,0	56,1	-3,9	68,0	66,5	-1,5	80,0	80,2	0,2
Urbano 2/	67,6	68,1	0,5	67,8	65,7	-2,1	80,6	78,9	-1,7
Rural	85,4	83,6	-1,8	72,3	73,3	1,0	80,1	78,8	-1,3

1/ Incluye inicial o sin nivel.
2/ No incluye Lima Metropolitana.
Fuente: INEI.

En el cuarto trimestre de 2012, el 96,8 por ciento de la PEA urbana del país estuvo empleada. Respecto de similar trimestre del año anterior, la PEA ocupada aumentó 1,1 puntos porcentuales.

Por grupos de edad, la tasa de ocupación de la PEA urbana aumentó principalmente en el segmento de jóvenes entre 14 y 24 años (2 puntos porcentuales) entre el cuarto trimestre de 2011 y el cuarto trimestre de 2012.

PERÚ URBANO: TASA DE OCUPACIÓN POR GRUPOS DE EDAD

(En porcentajes respecto del total de la PEA urbana de 14 y más años de cada grupo de edad)



PERÚ URBANO: TASA DE OCUPACIÓN POR NIVEL DE EDUCACIÓN

(En porcentajes respecto del total de la PEA urbana de 14 y más años de cada nivel de educación)



Según nivel de educación, la PEA con educación superior aumentó 1,9 puntos porcentuales y 0,9 puntos porcentuales entre los que cuentan con educación secundaria.

Por rama de actividad, del total de población urbana ocupada, los sectores otros servicios y comercio emplearon al 38,5 por ciento y 22,5 por ciento, respectivamente.

PERÚ URBANO: DISTRIBUCIÓN DE LA PEA OCUPADA POR RAMA DE ACTIVIDAD
(En porcentajes)

	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta
Nacional	100,0	100,0	
Agricultura / Pesca / Minería	10,0	8,9	-1,1
Manufactura	13,3	13,1	-0,2
Construcción	6,6	7,1	0,5
Comercio	20,5	22,5	2,0
Transporte y comunicaciones	10,4	9,9	-0,5
Otros servicios 1/	39,2	38,5	-0,7

1/ Comprende intervención financiera, actividad inmobiliaria, empresariales y de alquiler, enseñanza, electricidad, hoteles y restaurantes, actividades de servicios sociales y de salud.
Fuente: INEI.

En cuanto a la tasa de desempleo, en el trimestre en referencia, la mayor reducción se observó entre los jóvenes de 14 a 24 años.

En el cuarto trimestre de 2012, el ingreso promedio mensual de los trabajadores del área urbana se incrementó en 99,7 nuevos soles (8 por ciento) comparado a lo registrado en el mismo trimestre del año previo, alcanzando los 1 341,9 nuevos soles en términos corrientes. El principal aumento se observó para aquellos ocupados que cuentan con un nivel de educación superior, quienes vieron incrementar su ingreso promedio mensual en 10,1 por ciento en el mencionado periodo.

**PERÚ URBANO: INGRESO PROMEDIO MENSUAL POR TRABAJO
DE LA PEA OCUPADA POR NIVEL DE EDUCACIÓN**
(Nuevos soles)

	IV Trim 2011	IV Trim 2012	Var. Absoluta (Nuevos soles)	Var. Porcentual
Total	1 242,2	1 341,9	99,7	8,0
Hasta Primaria 1/	699,9	735,3	35,4	5,1
Secundaria	1 027,7	1 066,9	39,2	3,8
Superior 2/	1 707,6	1 879,9	172,3	10,1

1/ Incluye sin nivel e inicial.
2/ Incluye superior no universitaria y universitaria.
Fuente: INEI.



Escultura "El acuñador" y parte de la antigua maquinaria de la ceca – Casa Nacional de Moneda.



Sector externo

1. Entorno Internacional

En 2012, la economía mundial registró una tasa de crecimiento de 3,1 por ciento, inferior a la de 2011. Durante la mayor parte del año prevalecieron una serie de factores que afectaron el desempeño de la producción global, dentro de los cuales destaca la incertidumbre en torno a la Eurozona y las expectativas de un menor dinamismo de las economías emergentes. Asimismo, la situación fiscal de Estados Unidos incrementó la aversión al riesgo y afectó la confianza de consumidores e inversionistas.

Hacia el cuarto trimestre, las condiciones financieras internacionales mostraron cierta mejora debido a una serie de medidas tomadas por los bancos centrales de las economías desarrolladas –en especial el Banco Central Europeo (BCE), la Reserva Federal (Fed) y el Banco de Japón– y a la difusión de indicadores que mostraron cierta estabilización en la actividad económica de China.

En este contexto, los principales indicadores financieros internacionales cerraron el año con una evolución favorable. Las bolsas registraron ganancias, los *spreads* crediticios se redujeron y el dólar se depreció respecto a las principales monedas. Por el contrario, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 5 por ciento debido a la evolución desfavorable del primer semestre.

2. Actividad económica

Por segundo año consecutivo, en 2012 la economía mundial se desaceleró al crecer 3,1 por ciento, frente al 4,0 por ciento del año anterior. Esta tasa fue menor respecto a lo proyectado a inicios de 2012 por la mayoría de casas de inversión y menor al promedio de los últimos diez años.



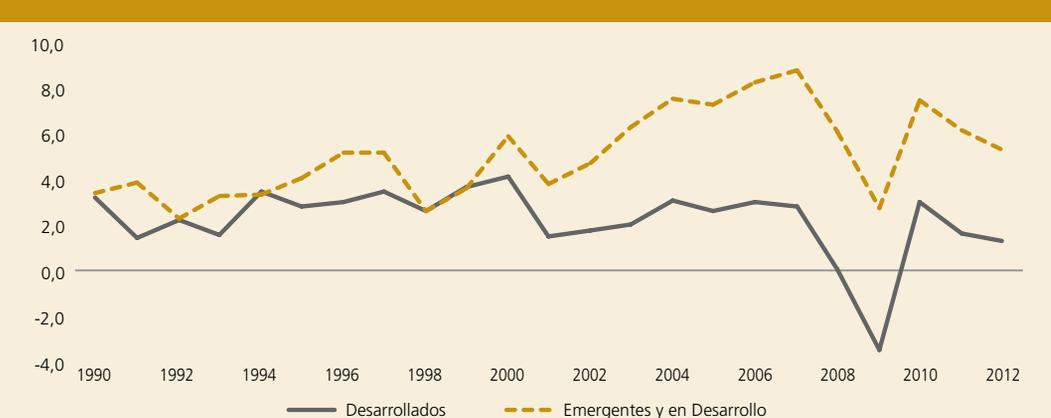
CUADRO 15
CRECIMIENTO MUNDIAL
(Variaciones porcentuales anuales)

	2010	2011	2012	Promedio 2003/2012
Economías desarrolladas	3,0	1,6	1,2	1,6
De los cuales				
1. Estados Unidos	2,4	1,8	2,2	1,7
2. Eurozona	2,0	1,4	-0,6	1,0
Alemania	4,2	3,0	0,7	1,2
Francia	1,7	1,7	0,0	1,0
Italia	1,7	0,4	-2,4	0,0
España	-0,3	0,4	-1,4	1,3
3. Japón	4,7	-0,6	2,0	0,8
4. Reino Unido	1,8	1,0	0,3	1,3
Economías en desarrollo	7,6	6,4	5,1	6,6
De los cuales				
1. Asia en desarrollo	9,5	8,0	6,9	8,7
China	10,4	9,3	7,8	10,5
India	10,1	7,9	5,0	7,8
2. América Latina y Caribe	6,1	4,6	3,0	4,1
Brasil	7,5	2,7	0,9	3,6
Economía Mundial	5,2	4,0	3,1	3,9
Nota:				
Socios Comerciales 1/	4,6	3,6	2,7	3,5
BRICs 2/	9,2	7,7	6,0	8,2

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 siguió moderándose (1,2 por ciento) debido a la crisis de deuda y a la débil recuperación del consumo, producto del aún alto desempleo y del proceso de desapalancamiento de las familias, factores que incidieron en el mantenimiento de la política monetaria acomodaticia de los principales bancos centrales de las economías desarrolladas, e inclusive de estímulos monetarios no convencionales adicionales, como los aplicados por la Fed, el BCE y los bancos centrales de Reino Unido y Japón, entre los más importantes. De otro lado, las economías emergentes crecieron 5,1 por ciento, tasa menor a las registradas en los dos años previos (6,4 y 7,6 por ciento en 2011 y 2010, respectivamente).

GRÁFICO 38
TASAS DE CRECIMIENTO: 1990 - 2012



Fuente: FMI.

En Estados Unidos, el crecimiento del año fue 2,2 por ciento; el consumo se expandió 1,9 por ciento, mostrando un mayor dinamismo en el primer trimestre. Este resultado se vio favorecido por la estabilización del precio de las viviendas, el menor desapalancamiento de los hogares y las mejoras de las condiciones crediticias, aunque estuvo limitado por la débil recuperación del mercado laboral (la tasa de desempleo disminuyó de 8,5 a 7,8 por ciento).

La inversión residencial creció 12,1 por ciento, tras seis años consecutivos de tasas negativas de crecimiento, en un contexto de mejores condiciones del mercado inmobiliario y estabilización del precio de las viviendas. Por otro lado, la inversión privada no residencial se vio afectada en el tercer trimestre por la incertidumbre respecto al potencial *fiscal cliff* ("abismo fiscal")⁸ a inicios de 2013. Los temores en torno al tema fiscal afectaron la acumulación de inventarios en el último trimestre, contribuyendo negativamente al crecimiento. Esta desaceleración se atribuyó también a mayores recortes de gasto del gobierno, aunque el consumo y la inversión fija crecieron a un ritmo mayor que en los dos trimestres previos.

CUADRO 16
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA: CRECIMIENTO
(Tasas trimestrales anualizadas)

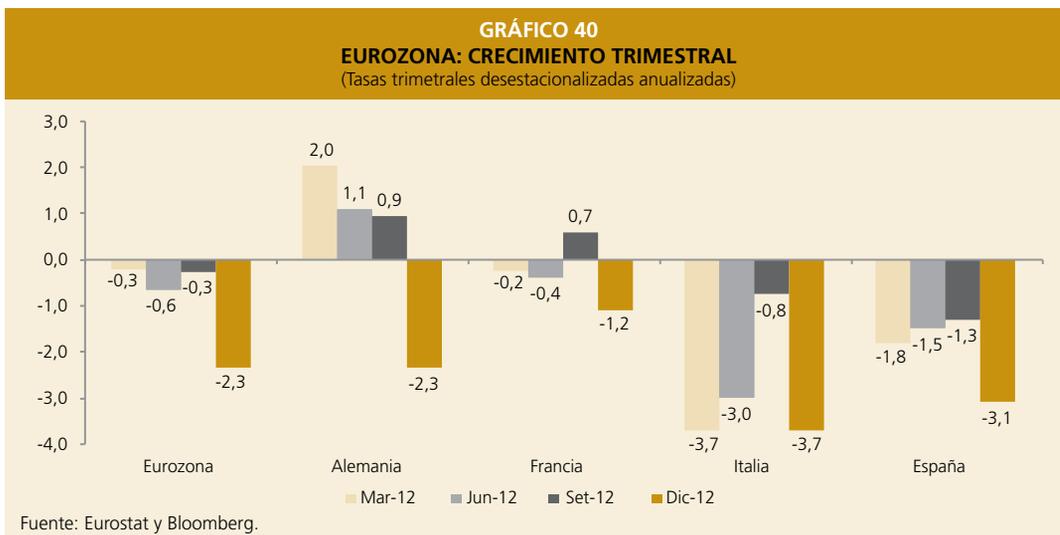
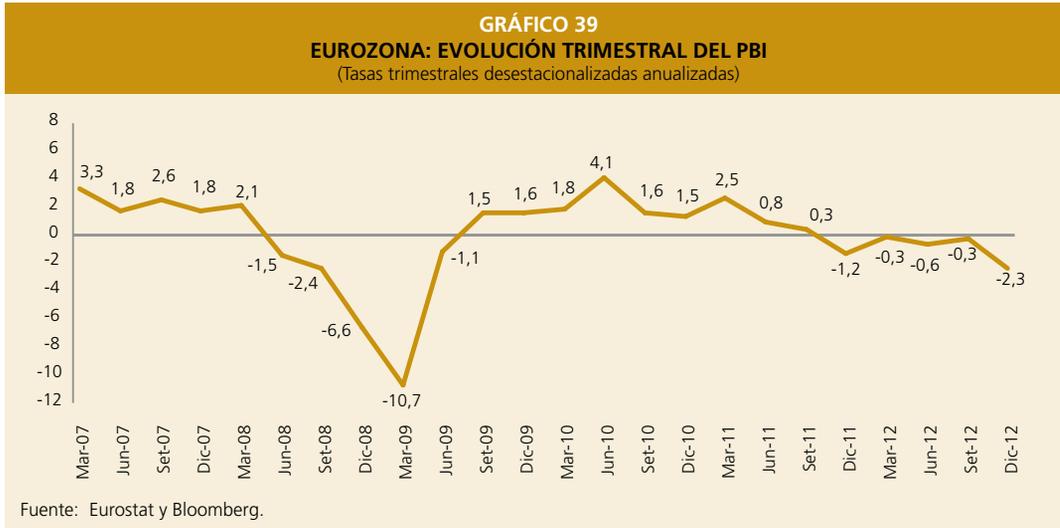
	1T11	2T11	3T11	4T11	1T12	2T12	3T12	4T12
PBI	0,1	2,5	1,3	4,1	2,0	1,3	3,1	0,4
Consumo Personal	3,1	1,0	1,7	2,0	2,4	1,5	1,6	1,8
Duradero	7,3	-2,3	5,4	13,9	11,5	-0,2	8,9	13,6
No Duradero	4,6	-0,3	-0,4	1,8	1,6	0,6	1,2	0,1
Servicios	2,0	1,9	1,8	0,3	1,3	2,1	0,6	0,6
Inversión Bruta	-5,3	12,5	5,9	33,9	6,1	0,7	6,6	1,3
Inversión Fija	-1,3	12,4	15,5	10,0	9,8	4,5	0,9	14,0
No Residencial	-1,3	14,5	19,0	9,5	7,5	3,6	-1,8	13,2
Residencial	-1,4	4,1	1,4	12,1	20,5	8,5	13,5	17,6
Exportaciones	5,7	4,1	6,1	1,4	4,4	5,3	1,9	-2,8
Importaciones	4,3	0,1	4,7	4,9	3,1	2,8	-0,6	-4,2
Gasto de Gobierno	-7,0	-0,8	-2,9	-2,2	-3,0	-0,7	3,9	-7,0

Fuente: Bureau of Economic Analysis.

En el contexto de una recuperación moderada con presiones inflacionarias controladas (inflación anual de 1,7 por ciento y subyacente de 1,9 por ciento), la Fed anunció en setiembre compras de activos hipotecarios por US\$ 40 mil millones mensuales y, en diciembre, compras adicionales de bonos del Tesoro por US\$ 45 mil millones mensuales.

La Eurozona se contrajo 0,6 por ciento en 2012, luego del crecimiento de los dos años anteriores. El comportamiento volvió a ser diferenciado: mientras Alemania creció 0,7 por ciento, los países con problemas de deuda registraron caídas superiores a 1 por ciento. Cabe señalar que la contracción se acentuó en el último trimestre del año cuando las principales economías de la región (incluyendo Alemania) tuvieron un desempeño negativo.

⁸ El "abismo fiscal" es un escenario en el que se combina una serie de cortes automáticos de gasto público y la expiración de exoneraciones tributarias que se dieron a finales de 2012 en Estados Unidos.



A la contracción de las economías con problemas de deuda, como España e Italia, que acumularon seis trimestres consecutivos de contracción, se sumó la desaceleración de las economías más grandes, como Alemania y Francia, ante la caída del ritmo de crecimiento de sus exportaciones y el deterioro de la confianza de los consumidores. Si bien se registraron mejores condiciones financieras durante la segunda mitad del año (producto de las medidas tomadas por el BCE y los líderes de la Eurozona), los efectos de los programas de consolidación fiscal, aplicados por la mayoría de los países significaron un impulso fiscal negativo. A este factor se sumaron los altos niveles de desempleo de la región (11,4 por ciento), que siguieron afectando la confianza de los principales agentes, consumidores y empresarios.

La economía de Japón creció 2,0 por ciento durante 2012, pasando de una tasa positiva en el primer trimestre del año a tasas negativas en los trimestres siguientes. Diversos factores contribuyeron a esta evolución: El retiro paulatino del estímulo fiscal, la reducción de las exportaciones netas afectadas por la profundización de la crisis de la Eurozona, la expiración del subsidio a la venta de automóviles, y el conflicto con China. En este contexto, el Banco de Japón incrementó su estímulo monetario 3 veces en el último semestre a 101 billones de yenes con el objetivo de reactivar su economía.

Después de alcanzar un crecimiento de 9,3 por ciento en 2011, la economía de China se expandió a un ritmo menor en 2012 (7,8 por ciento), por la finalización del considerable estímulo fiscal implementado en respuesta a la crisis financiera global, aunada al deterioro del comercio internacional.

En 2012, las economías de América Latina crecieron 3,0 por ciento. El menor ritmo de expansión respecto de 2011 (4,6 por ciento) se explicó tanto por un menor estímulo externo, como por una desaceleración de la demanda interna; no obstante, este último componente continuó siendo el de mayor dinamismo. Entre los principales países con metas de inflación, las mayores tasas de crecimiento se observaron en Perú y Chile. Por su lado, Brasil continuó desacelerándose, reflejando la debilidad de sus exportaciones y de la inversión privada; por el lado de la oferta, la producción industrial fue el sector de peor evolución. En la mayoría de los casos, las tasas de inflación disminuyeron en el segundo semestre, en línea con los menores precios de los alimentos, la apreciación de las monedas y el menor dinamismo económico. Sin embargo, continuaron registrándose presiones inflacionarias de demanda, asociadas a condiciones ajustadas del mercado de trabajo, principalmente.

3. Mercados financieros.

Durante 2012, los mercados financieros estuvieron influidos por diversos acontecimientos de volatilidad asociados a: (i) los eventos de la crisis de deuda europea, particularmente en el primer semestre; (ii) las señales de desaceleración mundial, especialmente en el tercer trimestre de 2012; y (iii) el problema fiscal en Estados Unidos hacia fines de año.

En la Eurozona, en la primera mitad del año, se acentuaron los temores de una salida de Grecia de la unión monetaria y de contagio hacia España e Italia, dada la delicada posición fiscal de ambas economías. Sin embargo, desde fines de julio 2012 se observaron mejores condiciones financieras en las economías de la Eurozona. Estas mejores condiciones fueron resultado de las medidas dictadas por el BCE, los nuevos términos más favorables del programa griego, la definición del programa de recapitalización bancaria de España, los programas de ajuste fiscal de las principales economías con problemas de deuda en la Eurozona y medidas propuestas por los líderes europeos (pacto fiscal y regulación bancaria unificada).

Las principales medidas dictadas por el BCE fueron:

- a. Inyección de liquidez de 3 años por € 530 mil millones en febrero, que se sumó a la inyección de liquidez de 3 años de diciembre de 2011 (por € 489 mil millones). Esta medida implicó la expansión del balance del BCE a niveles récord (€ 3 billones o 32 por ciento del PBI). El saldo de préstamos del BCE a la banca (a través de sus principales operaciones de refinanciación) se ubicó en € 1,2 billones (nivel récord). Los bancos más favorecidos fueron los españoles e italianos.
- b. Relajamiento de las exigencias crediticias para los colaterales usados por la banca.
- c. Recorte de su tasa de interés de 1,0 a 0,75 por ciento en julio de 2012.
- d. Anuncio de nuevo programa de compra de bonos soberanos (setiembre). El nuevo programa de compra, en el mercado secundario, será de títulos a corto plazo (entre 1 y 3 años), no tendrán límites cuantitativos a priori (serán discrecionales y potencialmente ilimitados), y serán totalmente esterilizados. Para activar las compras se requiere de la existencia previa de un programa total o preventivo con los fondos de rescate.



Las nuevas medidas adoptadas a nivel de la Unión Europea fueron:

- a. Nuevo Pacto Fiscal aprobado por los principales líderes de la Eurozona en febrero y ratificado en la cumbre del 30 de marzo. El nuevo pacto es una condición necesaria para recibir recursos del Fondo de Rescate Permanente Europeo (ESM). El pacto fiscal establece un límite de déficit fiscal estructural para cada país de 0,5 por ciento del PBI, que de no cumplirse, implicará una penalidad de hasta 0,1 por ciento del PBI, y una reducción gradual del ratio de deuda a 60 por ciento del PBI.
- b. El incremento de los recursos del fondo de rescate de la Eurozona: En la cumbre del 30 de marzo los líderes elevaron el techo para los préstamos nuevos a través del Fondo Europeo de Estabilidad Financiera (EFSF) y el Fondo de Rescate Permanente Europeo, de € 300 a 500 mil millones. Con los recursos ya desembolsados a los países con programas (Grecia, Portugal e Irlanda) a través de los fondos de rescate (€ 200 mil millones), los recursos se elevan de € 500 a 700 mil millones. Además, tomando en cuenta los préstamos a Grecia a través de acuerdos bilaterales y recursos del Mecanismo Europeo de Estabilización Financiera (EFSM), la cifra máxima de préstamos ascendió a € 800 mil millones.
- c. Regulación bancaria unificada y posibilidad de recapitalización bancaria directa del ESM. En la cumbre del 28 y 29 de junio, los líderes acordaron: (a) nombrar al BCE como regulador único de la banca de la Eurozona, lo que implicaría el establecimiento de un nuevo esquema de regulación; (b) posibilitar que los fondos de rescate intervengan en los mercados secundarios de deuda soberana para estabilizar los mercados en el corto plazo; (c) posibilitar que los fondos de rescate, una vez operativo el esquema de regulación bancaria, participen directamente en la recapitalización bancaria, sin requerir un programa con el FMI/UE.

A las mejores condiciones registradas en la Eurozona desde fines de junio, se sumó el efecto positivo del nuevo estímulo cuantitativo de la Fed (setiembre) de compras mensuales por US\$ 40 mil millones en activos hipotecarios, sin fecha límite. Adicionalmente, la Fed continuó con su "Operación Twist" que culminó a fines de año y anunció en su reunión de diciembre compras adicionales por US\$ 45 mil millones en bonos del Tesoro de largo plazo desde enero de 2013. Asimismo anunció que mantendría las tasas de interés en niveles bajos condicionado a que la tasa de desempleo se ubique sobre 6,5 por ciento; que la proyección de dos años de inflación se mantenga por debajo de la meta de largo plazo de 2,0 por ciento más 0,5 por ciento, y que las expectativas de inflación de largo plazo se mantengan ancladas.

Respecto al crecimiento mundial, en el tercer trimestre se acentuaron los temores de mayor desaceleración. Sin embargo, desde noviembre de 2012, las señales de mejor evolución de la actividad, particularmente de Estados Unidos y China, influyeron positivamente en la reducción de la aversión al riesgo en los mercados financieros internacionales.

Hacia fines de año, se observó un temporal incremento de la volatilidad por la incertidumbre respecto el tema fiscal de Estados Unidos. El *fiscal cliff* implicaba un aumento de ingresos y recortes automáticos de gastos gubernamentales por US\$ 600 mil millones a inicios de 2013, poniendo en riesgo el crecimiento del primer trimestre. Las negociaciones entre el gobierno federal y el Congreso se iniciaron en noviembre, tras la victoria electoral del presidente Barack Obama. Se llegó a un acuerdo el 1 de enero de 2013 por US\$ 200 mil millones aproximadamente, que incluyó un aumento en impuestos a los ingresos mayores a US\$ 400 mil anuales y del impuesto a las planillas, además de la postergación del recorte automático de gastos por dos meses.

GRÁFICO 41
COEFICIENTE DE AVERSIÓN AL RIESGO: VIX (S&P'500)



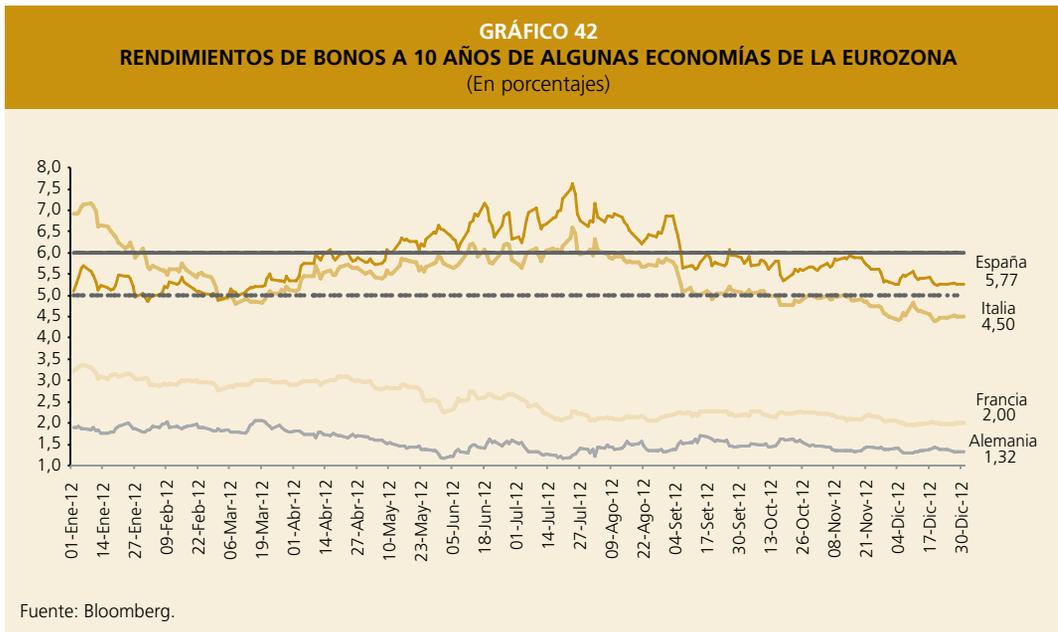
Los mercados europeos de deuda soberana registraron una evolución marcadamente diferenciada. Hasta inicios de julio de 2012 se observaron condiciones desfavorables, particularmente en España e Italia, con rendimientos a 10 años que superaban ampliamente los niveles sostenibles y que presagiaban una pronta solicitud de rescate tal como había ocurrido con Grecia, Irlanda y Portugal. Sin embargo, desde mediados de julio, las condiciones financieras de la Eurozona comenzaron a mejorar significativamente.

Asimismo, los rendimientos de la deuda de las principales economías desarrolladas como Estados Unidos, Alemania y Reino Unido registraron ligeras reducciones, en comparación a lo observado en 2011, en parte por la menor aversión al riesgo asociada a las mejores condiciones de crecimiento global y a las medidas de política monetaria aplicadas por los principales bancos centrales.

CUADRO 17
SPREADS SOBERANOS DE ECONOMÍAS DESARROLLADAS

	Fin de período			Var. en pbs	
	Dic. 10 (3)	Dic. 11 (2)	Dic. 12 (1)	Dic. 11 (1)-(2)	Dic. 10 (1)-(3)
CDS (pbs)					
Estados Unidos de América	42	49	38	-11	-4
Reino Unido	74	98	41	-56	-32
Alemania	59	102	42	-60	-18
Francia	108	220	93	-126	-14
España	350	380	300	-81	-51
Italia	240	484	289	-195	49
Grecia 1/	1 010	8 786	4 265	-4 521	3 255
Portugal	501	1 082	443	-639	-58
Irlanda	609	724	220	-504	-389
Rendimiento del bono del Tesoro de 10 años (%)					
Estados Unidos de América	3,29	1,87	1,76	-11	-154
Reino Unido	3,40	1,98	1,83	-15	-157
Alemania	2,96	1,83	1,32	-51	-165

1/ En el caso griego, la reducción se explicó por la reestructuración de deuda griega (febrero-marzo) y la recompra de deuda (noviembre-diciembre).
Fuente: Bloomberg.



Los *spreads* crediticios de los países de América Latina disminuyeron, salvo el de Argentina, en línea con la menor aversión al riesgo global, debido a las menores tensiones en los mercados financieros internacionales y las mejores perspectivas de crecimiento de la región.

CUADRO 18
SPREADS SOBERANOS DE ECONOMÍAS EN DESARROLLO

	Fin de período			Var. Dic.12 respecto a:	
	Dic. 10 (3)	Dic. 11 (2)	Dic. 12 (1)	Dic. 11 (1)/(2)	Dic. 10 (1)/(3)
Spreads CDS (en pbs)					
Argentina	610	923	1 401	478	791
Brasil	111	161	108	-52	-3
Chile	84	132	72	-60	-12
Colombia	113	154	96	-58	-17
México	113	153	97	-56	-16
Perú	113	172	97	-75	-16

Fuente: Bloomberg.

Los mercados de dinero de Estados Unidos siguieron mostrando estabilidad, mientras que los mercados europeos (a diferencia del año previo) registraron correcciones positivas significativas, básicamente producto de las medidas del BCE. Las inyecciones de liquidez (de 3 años) de fines de diciembre de 2011 y de fines de febrero de 2012 y el anuncio del nuevo programa de compra de bonos soberanos (agosto-setiembre) de las economías con problemas de deuda, redujeron significativamente los problemas de liquidez de los principales mercados interbancarios europeos.

GRÁFICO 43
SPREAD DE TASAS EN EUROS: LIBOR (EURIBOR) A 3 MESES Y MERCADO SWAP O/N (OIS)
 (En porcentajes)



Fuente: Bloomberg.

Los mercados bursátiles mostraron una evolución positiva debido a la reducción de la aversión al riesgo durante los últimos meses de 2012, como producto de las mayores señales de estabilización de la actividad económica mundial particularmente de China y Estados Unidos, los estímulos monetarios de los bancos centrales (BCE y Fed, entre los más importantes) y las mejores perspectivas en torno a la crisis de deuda de la Eurozona. Asimismo, el pesimismo en torno al *fiscal cliff* de Estados Unidos tuvo un impacto temporal dada la confianza de los inversionistas en que las negociaciones, entre el gobierno y el Congreso, lograrían evitarlo.

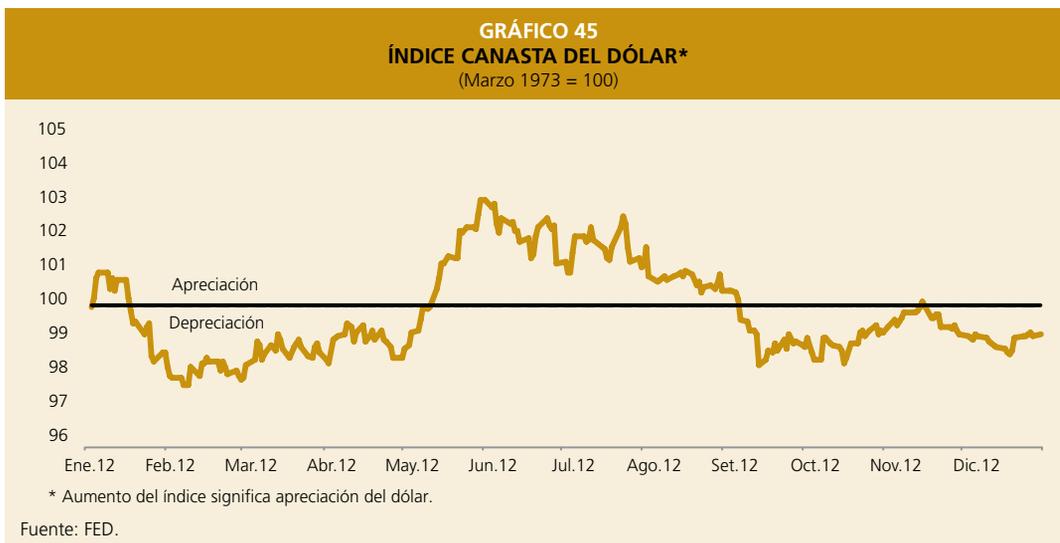
CUADRO 19
BOLSAS
 (Principales índices, fin de período)

		Fin de período			Var. Dic. 12 respecto a:	
		Dic. 10 (3)	Dic. 11 (2)	Dic. 12 (1)	Dic. 11 (1)/(2)	Dic. 10 (1)/(3)
ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA	Dow Jones	11 578	12 218	13 104	7,3%	13,2%
BRASIL	Bovespa	69 305	56 754	60 952	7,4%	-12,1%
MÉXICO	IPC	38 551	37 078	43 706	17,9%	13,4%
CHILE	IGP	22 979	20 130	21 070	4,7%	-8,3%
PERÚ	Ind. Gral.	23 375	19 473	20 629	5,9%	-11,7%
ALEMANIA	DAX	6 914	5 898	7 612	29,1%	10,1%
FRANCIA	CAC 40	3 805	3 160	3 641	15,2%	-4,3%
REINO UNIDO	FTSE 100	5 900	5 572	5 898	5,8%	0,0%
JAPÓN	Nikkei 225	10 229	8 455	10 395	22,9%	1,6%
CHINA	Shangai C.	2 808	2 199	2 269	3,2%	-19,2%

Fuente: Bloomberg.

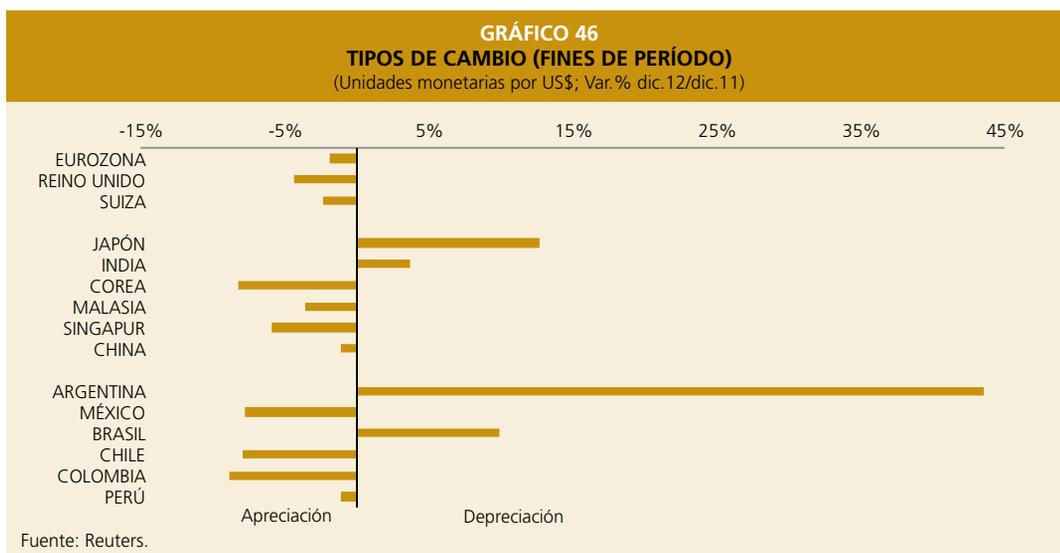


En los mercados cambiarios, el dólar se depreció producto de la reducción de la aversión al riesgo. En el año, de acuerdo con la canasta que elabora la Fed, que considera las monedas de sus principales socios comerciales, con cifras al cierre del periodo, el dólar se depreció 1,4 por ciento producto de su evolución durante la segunda mitad del año.



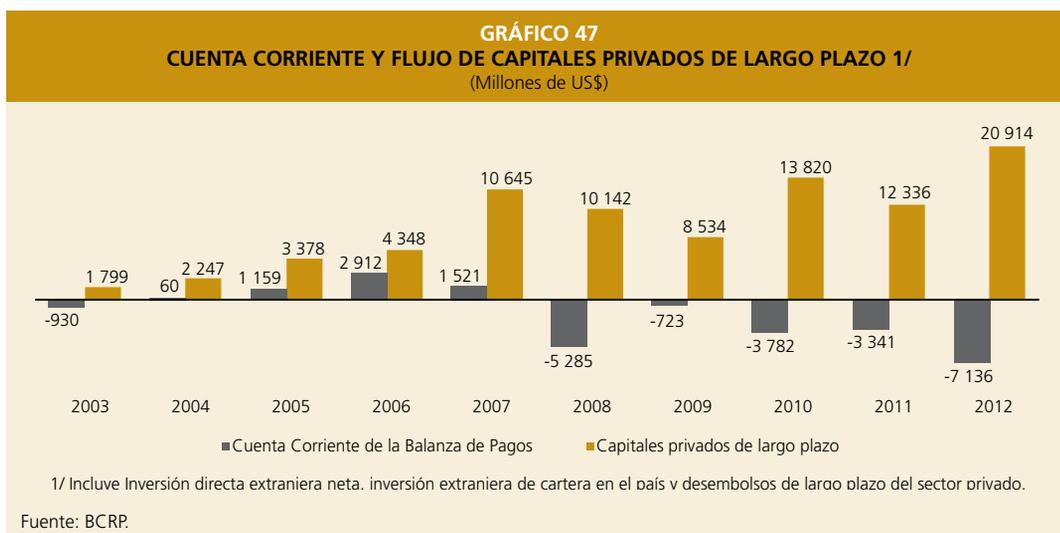
Frente al euro y la libra, el dólar se depreció como reflejo de las mejores condiciones financieras en las economías con problemas de deuda (Grecia y España, particularmente). Respecto al yen, el dólar se apreció significativamente, 12,7 por ciento, en este último caso además por las perspectivas más débiles para la economía japonesa y el mayor estímulo monetario del Banco de Japón en los últimos meses. En relación a las monedas emergentes, el dólar se depreció respecto a la mayoría de las monedas asiáticas como el caso de China. La rupia en India se depreció debido a las salidas de capitales asociadas con un deterioro del clima de negocios y demoras en el proceso de consolidación fiscal. En América Latina, la divisa estadounidense se depreció frente a la mayoría de monedas, debido a las mejores perspectivas de crecimiento, corrección de las expectativas de inflación (en la última parte del año) y alza de precios de *commodities*, en un contexto

en el que se registraron entradas netas de capitales desde mediados de junio. Sin embargo, el dólar se fortaleció respecto a las monedas de Argentina y Brasil, debido a un deterioro de la actividad económica y de las expectativas de inflación, así como a las intervenciones de sus bancos centrales en los mercados cambiarios.



4. Balanza de pagos

Bajo un entorno internacional con incertidumbre, los términos de intercambio del Perú registraron una disminución promedio de 5 por ciento, concentrada en el primer semestre, con caídas en las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos de exportación. Este resultado, aunado al crecimiento de la demanda interna por encima al del PBI, explican que el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos haya aumentado de 1,9 por ciento del PBI en 2011 a 3,6 por ciento en 2012.





La cuenta financiera registró un flujo de US\$ 20 130 millones, equivalente a 10,1 por ciento del PBI, y estuvo compuesta por capitales privados de largo plazo (8,1 por ciento del PBI), en particular, de reinversión de utilidades de las empresas con capital extranjero –minerías, de hidrocarburos, de servicios y financieras– y préstamos de largo plazo dirigidos mayormente al sector financiero. Asimismo, se observó un flujo positivo importante de inversión extranjera de cartera en el país dirigido mayormente al sector no financiero como producto de la emisión de bonos de estas empresas en el extranjero. La cuenta financiera del sector público presentó un flujo de US\$ 1 667 millones, mientras que la entrada de capitales de corto plazo totalizó US\$ 2 228 millones, reflejando el aumento de pasivos en el exterior de las empresas bancarias.

CUADRO 20
BALANZA DE PAGOS

	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-3 782	-3 341	-7 136	-1,9	-3,6
1. Balanza comercial	6 750	9 302	4 527	5,3	2,3
a. Exportaciones FOB	35 565	46 268	45 639	26,2	22,9
b. Importaciones FOB	-28 815	-36 967	-41 113	-20,9	-20,6
2. Servicios	-2 345	-2 132	-2 258	-1,2	-1,1
a. Exportaciones	3 693	4 364	5 130	2,5	2,6
b. Importaciones	-6 038	-6 497	-7 388	-3,7	-3,7
3. Renta de factores	-11 212	-13 710	-12 701	-7,8	-6,4
a. Privado	-10 982	-13 173	-11 980	-7,5	-6,0
b. Público	-230	-537	-721	-0,3	-0,4
4. Transferencias corrientes	3 026	3 200	3 296	1,8	1,7
del cual: Remesas del exterior	2 534	2 697	2 788	1,5	1,4
II. CUENTA FINANCIERA	13 606	9 594	20 130	5,4	10,1
1. Sector privado	11 396	10 053	16 236	5,7	8,1
a. Activos	-1 375	-1 298	-2 477	-0,7	-1,2
b. Pasivos	12 771	11 351	18 712	6,4	9,4
2. Sector público	2 468	848	1 667	0,5	0,8
a. Activos	-37	-273	-457	-0,2	-0,2
b. Pasivos 1/	2 505	1 121	2 123	0,6	1,1
3. Capitales de corto plazo	-258	-1 307	2 228	-0,7	1,1
a. Activos	-1 844	-1 319	36	-0,7	0,0
b. Pasivos	1 587	12	2 192	0,0	1,1
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	19	33	19	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	1 348	-1 562	1 814	-0,9	0,9
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	11 192	4 724	14 827	2,7	7,4
(V = I + II + III + IV) = (1-2)					
1. Variación del saldo de RIN	10 970	4 711	15 176	2,7	7,6
2. Efecto valuación	-222	-13	349	-0,0	0,2

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), SUNAT, Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, COFIDE, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, Bank for International Settlements (BIS) y empresas.

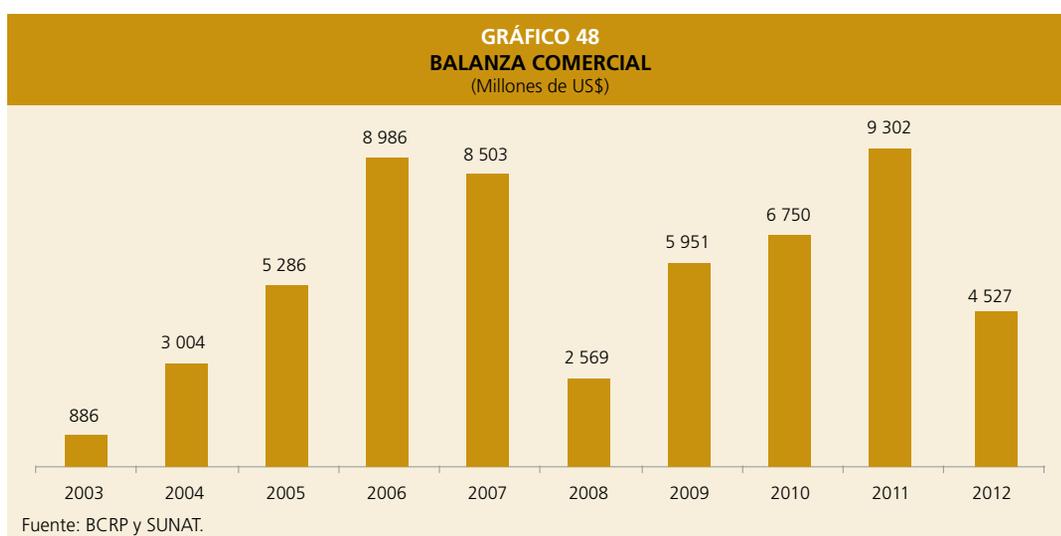
4.1 Balanza comercial

En 2012, la balanza comercial alcanzó un superávit de US\$ 4 527 millones, lo que representa una reducción de US\$ 4 775 millones respecto al superávit comercial de 2011 (US\$ 9 302 millones). Este resultado refleja, de un lado, el alto crecimiento del volumen de las importaciones, en línea con la evolución de la demanda interna y, por el otro, el efecto de menores términos de intercambio y un crecimiento casi nulo del volumen de las exportaciones tradicionales.

Las exportaciones totalizaron US\$ 45 639 millones, monto inferior en 1,4 por ciento al registrado en el año previo producto de la corrección a la baja en los precios de exportación (-3,3 por ciento), principalmente de los productos mineros (cobre, hierro y zinc), reflejo de un entorno internacional menos favorable. También afectó el menor volumen exportado de oro procedente de la zona de Madre de Dios, resultado de las medidas dictadas por el gobierno que buscan incrementar la formalidad entre los productores localizados en esa zona.

El volumen de las exportaciones no tradicionales registró igualmente un menor ritmo de crecimiento afectado por un entorno internacional menos favorable. Las exportaciones de productos agropecuarios, pesqueros y textiles tuvieron una expansión de 9,0 por ciento en promedio, resultado que estuvo por debajo del promedio de los últimos diez años (11,4 por ciento).

Las importaciones ascendieron a US\$ 41 113 millones, nivel mayor en 11,2 por ciento al de 2011. Los volúmenes importados crecieron 9,5 por ciento, reflejando la mayor demanda de bienes de consumo en un entorno de ingresos crecientes de la población, así como de insumos y de bienes de capital asociados al crecimiento de la actividad económica en el país y al desarrollo de la cartera de proyectos de inversión que actualmente se encuentra en ejecución. Por su lado, el precio de las importaciones creció 1,7 por ciento, en línea con la evolución de la inflación externa.



Con estos resultados, el peso del comercio exterior (grado de apertura) alcanzó un nivel equivalente a 43,4 por ciento del PBI, lo que nos ubica como una de las economías más abiertas de la región como consecuencia de la continuidad de las políticas de apertura comercial implementadas a través de la firma de tratados de libre comercio (TLC). El Perú ha firmado tratados con 54 países al cierre de 2012.



Los principales socios comerciales del Perú continuaron siendo China –principal destino de nuestras exportaciones– y Estados Unidos –principal país de origen de nuestras compras al exterior–. El comercio con China aumentó 1,8 puntos porcentuales respecto al año anterior alcanzando el 17,5 por ciento. En líneas generales, el país asiático continuó comprando principalmente minerales como cobre, hierro y zinc y harina de pescado, en tanto el Perú siguió adquiriendo principalmente maquinarias, teléfonos móviles, equipo informático y una proporción cada vez mayor de automóviles.

El comercio con Estados Unidos se concentró, por el lado de las exportaciones, en productos agropecuarios, textiles y, en general, bienes con mayor valor agregado (t-shirts, camisas de punto, espárragos frescos, fosfatos de calcio sin moler, plata aleada, uvas frescas, alcachofas en conserva, paprika, entre otros), con lo que este país continúa siendo el principal destino para nuestras exportaciones no tradicionales (23,1 por ciento del total).

CUADRO 21
COMERCIO POR PRINCIPALES PAÍSES Y REGIONES 1/
(Estructura porcentual)

	Exportaciones 2/			Importaciones 3/			X + M		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012	2010	2011	2012
China	15,4	15,2	17,0	15,6	16,4	18,1	16,0	15,7	17,5
Estados Unidos de América	16,9	13,2	13,7	19,2	19,3	18,7	18,0	15,9	16,1
Suiza	10,9	12,8	11,2	0,3	0,4	0,4	6,2	7,3	6,1
Japón	5,1	4,7	5,7	2,8	3,3	3,4	4,8	4,1	4,6
Canadá	9,4	9,1	7,4	1,4	1,5	1,4	6,0	5,7	4,6
Brasil	2,7	2,8	3,1	6,5	6,4	6,1	4,7	4,3	4,5
Chile	3,9	4,3	4,4	4,1	3,8	3,1	3,9	4,1	3,8
Alemania	4,3	4,1	4,1	3,1	3,0	3,2	3,7	3,6	3,7
Corea del Sur	2,5	3,7	3,4	4,1	3,8	3,8	2,9	3,8	3,6
Ecuador	2,3	1,8	2,0	5,4	5,1	4,9	3,5	3,3	3,4
España	3,4	3,7	4,0	1,5	1,5	1,9	2,5	2,7	3,0
Colombia	2,2	2,3	2,0	3,9	3,9	3,7	3,2	3,0	2,8
México	0,8	1,0	0,9	4,0	3,9	4,3	2,1	2,3	2,5
Argentina	0,4	0,4	0,4	5,2	5,0	4,5	1,9	2,4	2,3
Resto	19,8	20,9	20,6	22,9	22,8	22,5	20,5	21,7	21,5
TOTAL	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Nota:									
Asia	25,9	26,6	29,2	31,0	30,4	32,1	28,1	28,3	30,6
Norteamérica	27,1	23,3	22,1	24,8	24,7	24,4	26,1	23,9	23,2
Unión Europea	18,4	18,7	17,4	10,6	10,8	11,8	15,0	15,2	14,8
Países Andinos 4/	11,0	11,4	12,3	14,9	14,6	13,9	12,7	12,8	13,1
Mercosur 5/	3,1	3,3	3,6	12,1	12,2	11,4	7,2	7,2	7,3
Resto	14,4	16,7	15,4	6,6	7,3	6,3	10,9	12,6	11,1

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.

En contraste, la Unión Europea fue el único bloque regional donde se observó una caída de nuestros envíos de productos tanto tradicionales como no tradicionales. En conjunto, las ventas a esta región se contrajeron 7,2 por ciento en 2012 como consecuencia del menor dinamismo que han venido experimentando los países de dicho bloque económico.

Clasificación de exportaciones según grupos de actividad económica

Las exportaciones del sector agropecuario ascendieron a US\$ 3 431 millones en 2012, las del sector pesca, US\$ 2 801 millones, las exportaciones de minería e hidrocarburos, US\$ 31 640 millones, y las de manufactura, US\$ 5 705 millones.

Dentro del grupo agropecuario destacaron las ventas de café (US\$ 1 008 millones) y frutas (US\$ 832 millones). En el sector pesca, destacaron las exportaciones de harina y conservas de pescado, crustáceos y moluscos (US\$ 2 768 millones).

En el sector minería e hidrocarburos sobresalen las ventas de los sectores dedicados a extracción de minerales no ferrosos (US\$ 12 201 millones) y de productos primarios a base de minerales no ferrosos (US\$ 13 142 millones). Finalmente, en el grupo de manufactura, destacó la exportación de productos textiles –tejidos, hilados, prendas y fibras sintéticas– por US\$ 1 757 millones.

Entre 2008 y 2012, los productos agropecuarios y mineros se incrementaron de 7 a 8 por ciento y de 69 a 70 por ciento del total exportado, respectivamente; mientras que la participación de los productos pesqueros bajó de 7 a 6 por ciento y la participación de los productos manufactureros, de 15 a 13 por ciento.





CUADRO 22
EXPORTACIONES^{1/} POR GRUPO DE ACTIVIDAD ECONÓMICA
(Millones de US\$)

CIU	Sector	2008	2009	2010	2011	2012
	Agropecuario	2 179	2 085	2 684	3 872	3 431
0111	Cereales, leguminosas y semillas oleaginosas, excepto arroz	102	89	115	136	158
	Del cual:					
	Tara en polvo	23	13	27	29	31
	Quinua	5	7	13	24	30
	Frijol Castilla	14	14	21	22	29
0113	Hortalizas, tubérculos y raíces	261	296	357	366	441
	Del cual:					
	Espárragos frescos	228	251	291	292	340
	Cebollas frescas	21	28	42	43	53
0121 - 0126	Frutas	344	401	505	795	832
	Del cual:					
	Uvas	83	136	180	301	354
	Paltas	73	64	85	164	137
	Mangos	63	71	89	115	118
	Bananos orgánicos	46	51	49	64	81
0127	Café	644	584	887	1 580	1 008
0128	Espicias y plantas aromáticas y medicinales	154	120	121	160	142
	Del cual:					
	Páprika entera	86	68	66	87	65
	Páprika triturada	24	14	15	24	30
1030	Conservas de frutas, legumbres y hortalizas	564	472	554	690	683
1072	Azúcar de caña	26	39	68	51	38
	Resto	84	84	78	94	128
	Pesca	2 048	1 952	2 266	2 830	2 801
0311	Productos frescos o refrigerados	20	13	24	23	29
1020	Harina y conservas de pescados, crustáceos y moluscos	2 024	1 935	2 237	2 804	2 768
	Resto	5	3	5	4	3
	Minería e Hidrocarburos	21 272	18 368	24 862	32 302	31 640
0610	Petróleo crudo	588	353	505	577	582
0620	Gas natural	0	0	284	1 284	1 331
0710	Hierro	381	298	523	1 023	856
0729	Minerales no ferrosos	7 867	6 470	9 729	12 136	12 201
0891	Fosfatos, sulfatos y demás	11	10	70	254	446
1920	Productos de la refinación del petróleo	2 089	1 562	2 239	2 801	3 009
2420	Productos primarios de metales preciosos y metales no ferrosos	10 301	9 637	11 466	14 171	13 142
	Resto	35	39	47	56	73
	Manufactura	4 728	3 613	4 300	5 350	5 705
1040	Aceites y grasas de origen vegetal y animal	392	263	285	352	555
1050	Productos lácteos	91	62	83	103	118
1061 - 1071 - 1074	Molinería y Panadería	95	88	111	150	145
1073	Cacao y chocolate y de productos de confitería	84	83	97	125	122
1079	Otros productos alimenticios	45	36	46	56	70
1080	Alimentos preparados para animales	62	63	79	104	124
1311 - 1430 - 2030	Productos textiles (hilados, tejidos, prendas y fibras)	1 822	1 340	1 380	1 713	1 757
1610	Madera	160	120	128	114	110
1709	Artículos de papel y cartón	82	75	75	89	107
1811	Folletos, libros y demás impresiones	79	62	59	74	86
2011	Sustancias químicas básicas	354	248	496	720	566
2012	Abonos	87	67	56	53	58
2013	Insumos de plásticos y caucho sintético	34	30	48	66	58
2023	Productos de tocador y limpieza	108	97	109	129	194
2029	Otros productos químicos	52	49	53	65	79
2211	Llantas y cámaras	45	35	56	78	74
2220	Productos de plástico	275	221	296	390	450
2392	Materiales para la construcción	51	49	71	80	81
2410 - 2431	Industria del hierro y acero	172	110	143	145	183
2432	Fundición de metales no ferrosos	151	92	154	184	188
2710	Motores eléctricos, generadores, transformadores y aparatos de distribución	16	19	37	24	28
2732	Otros cables eléctricos y electrónicos	26	24	15	23	31
2822 - 2824	Maquinaria y equipo	29	33	48	47	47
3211 - 3290	Manufacturas diversas	109	80	92	99	108
	Resto	311	267	285	368	850
	No Clasificadas	601	570	711	968	1 308
	Total	30 828	26 588	34 824	45 322	44 884

1/ Solo se ha considerado al régimen definitivo de exportación.
Fuente: BCRP, SUNAT.

Exportaciones tradicionales

Las exportaciones tradicionales sumaron US\$ 34 247 millones, monto menor en 4,4 por ciento al registrado en 2011, reflejando en buena parte los menores precios de los metales básicos, así como los de la harina de pescado y el café.

El volumen embarcado de productos tradicionales se mantuvo en un nivel similar al registrado en 2011 (incremento de 0,2 por ciento) en vista que las mayores exportaciones de cobre como consecuencia del incremento en la producción, fueron en gran medida compensadas por la menor exportación de oro, la alternancia en la producción de café y la menor extracción de petróleo crudo.

CUADRO 23 EXPORTACIONES (Variaciones porcentuales)						
	Volumen			Precio		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
EXPORTACIONES TRADICIONALES	-1,5	5,2	0,2	36,8	22,9	-4,6
<i>Del cual:</i>						
Harina de pescado	-29,7	19,3	2,9	60,6	-8,0	-2,9
Café	16,3	27,8	-10,6	30,7	39,3	-28,6
Cobre	0,6	0,3	9,2	48,6	20,4	-10,3
Oro	-9,2	1,1	-11,0	25,5	28,9	6,3
Zinc	-4,5	-23,1	-0,9	43,6	17,1	-11,8
Petróleo crudo	-0,3	-13,9	-4,1	43,4	32,0	5,1
Derivados	12,6	-7,5	6,5	30,3	33,8	0,6
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES	15,3	20,2	9,0	6,9	10,4	0,3
<i>Del cual:</i>						
Agropecuarios	17,4	25,7	10,2	2,1	2,5	-1,9
Pesqueros	-6,5	37,9	-1,6	32,6	17,1	-2,3
Textiles	2,5	3,1	-0,9	1,4	23,2	10,1
Químicos	31,6	21,7	8,1	10,5	11,1	-8,8
Sidero-metalúrgicos y joyería	23,4	-1,4	17,3	31,9	24,4	-5,2
TOTAL	1,9	8,5	2,0	29,9	20,0	-3,3

Fuente: BCRP, SUNAT.

El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 2 292 millones, incrementándose 9,2 por ciento respecto al año previo, fundamentalmente por el incremento del volumen y precio del aceite de pescado. Por su parte, el monto de exportaciones de harina de pescado se mantuvo en similar nivel del año anterior.

Las exportaciones mineras acumularon un valor de US\$ 25 921 millones, menor en 5,3 por ciento respecto de 2011. Este resultado reflejó tanto las menores cotizaciones de los metales básicos en el mercado internacional como los menores volúmenes exportados de oro y estaño. Cabe destacar que el volumen exportado de cobre, nuestro principal producto de exportación, alcanzó las 1 372 mil de toneladas métricas finas (TMF), un incremento de 9,2 por ciento respecto al año previo (1 257 mil TMF).



Las ventas al exterior de petróleo y gas natural ascendieron a US\$ 4 959 millones, lo que representa un aumento de 5,4 por ciento respecto al valor exportado de este rubro en 2011. Esto refleja un incremento en los volúmenes exportados de derivados (6,5 por ciento), así como el mayor precio de exportación del gas natural.

CUADRO 24
EXPORTACIONES TRADICIONALES

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
PRODUCTOS PESQUEROS	1 884	2 099	2 292	11,9	11,4	9,2
Harina de pescado	1 609	1 767	1 766	12,9	9,8	0,0
Aceite de pescado	274	333	526	6,4	21,3	58,1
PRODUCTOS AGRÍCOLAS	975	1 672	1 075	53,2	71,6	-35,7
Del cual:						
Algodón	1	8	4	-59,1	608,9	-45,2
Azúcar	65	48	6	74,7	-26,5	-87,8
Café	888	1 581	1 009	52,0	78,0	-36,2
PRODUCTOS MINEROS	21 723	27 361	25 921	32,6	26,0	-5,3
Del cual:						
Cobre	8 870	10 711	10 483	49,5	20,8	-2,1
Hierro	523	1 023	856	75,7	95,5	-16,3
Plomo 1/	1 579	2 424	2 501	41,5	53,5	3,2
Zinc	1 691	1 522	1 331	37,1	-10,0	-12,6
Plata refinada	118	219	209	-44,8	85,6	-4,6
Oro	7 756	10 104	9 558	14,0	30,3	-5,4
PETRÓLEO Y GAS NATURAL	3 088	4 704	4 959	60,8	52,3	5,4
TOTAL	27 669	35 837	34 247	34,2	29,5	-4,4

1/ Incluye contenidos de plata.
Fuente: BCRP y SUNAT.

Exportaciones no tradicionales

Las exportaciones de productos no tradicionales alcanzaron los US\$ 11 047 millones, superiores en 9,1 por ciento a las de 2011. El volumen aumentó 9 por ciento asociado a la estrategia de diversificación de mercados producto de la firma de tratados comerciales. Durante el año, entraron en vigencia los tratados de libre comercio con México (febrero), Japón (marzo), Panamá (mayo) y Noruega (julio).

Durante los últimos diez años las exportaciones de productos no tradicionales aumentaron 15,5 por ciento en promedio anual. Ello por el mayor volumen exportado, que creció en promedio 10,1 por ciento anual, destacando los productos agropecuarios (17,3 por ciento), químicos (13,1 por ciento), pesqueros (10,4 por ciento) y textiles (2,6 por ciento).



El principal mercado de destino de nuestros productos no tradicionales fue Estados Unidos, con US\$ 2 549 millones, seguido por Venezuela y Colombia, con US\$ 1 166 y 758 millones, respectivamente. Sin embargo, a nivel de bloques económicos, las ventas a los países andinos ascendieron a US\$ 3 877 millones, superiores en US\$ 981 millones a las ventas hacia Norteamérica.

En el caso de Estados Unidos, los productos más vendidos fueron los t-shirts (US\$ 258 millones), espárragos frescos (US\$ 209 millones), fosfatos de calcio (US\$ 161 millones) y camisas de punto (US\$ 117 millones). Respecto a las ventas a los países andinos, los productos que más destacaron fueron alambrcn de cobre (US\$ 259 millones), t-shirts y camisetas (US\$ 214 millones), cido sulfúrico (US\$ 115 millones) y blusas para mujeres y niñas (US\$ 93 millones).

CUADRO 25
EXPORTACIONES NO TRADICIONALES

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Agropecuarios	2 190	2 830	3 047	20,0	29,2	7,6
Pesqueros	642	1 047	1 011	24,0	63,0	-3,5
Textiles	1 558	1 986	2 157	4,2	27,5	8,6
Maderas y papeles	355	398	432	5,9	12,2	8,6
Químicos	1 223	1 645	1 624	46,3	34,5	-1,3
Minerales no metálicos	251	487	716	69,6	94,2	46,9
Sidero-metalúrgicos y joyería	918	1 128	1 253	61,4	22,8	11,1
Metal-mecánicos	394	464	532	7,7	17,8	14,7
Otros 1/	110	145	275	18,1	31,8	89,6
TOTAL	7 641	10 130	11 047	23,5	32,6	9,1

1/ Incluye pieles y cueros, y artesanías principalmente.
Fuente: BCRP y SUNAT.



CUADRO 26
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

	Año			Var. % 2012/2011
	2010	2011	2012	
Estados Unidos	1 939	2 342	2 549	8,8
Venezuela	487	893	1 166	30,6
Colombia	690	825	758	-8,1
Ecuador	492	616	730	18,6
Chile	429	595	695	16,7
Bolivia	365	428	529	23,4
Países Bajos	339	431	455	5,5
España	390	485	431	-11,0
Brasil	256	353	408	15,5
China	254	331	327	-1,4
México	143	218	243	11,2
Italia	126	188	220	16,9
Francia	195	232	182	-21,6
Reino Unido	144	169	175	3,1
Alemania	151	178	167	-5,8
Resto	1 243	1 845	2 013	9,1
Total	7 641	10 130	11 047	9,1
Nota:				
Países Andinos 1/	2 463	3 356	3 877	15,5
Norteamérica	2 151	2 657	2 896	9,0
Unión Europea	1 529	1 969	1 887	-4,1
Asia	601	862	956	10,9
Mercosur 2/	356	516	583	13,0
<small>1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. 2/ Brasil, Argentina, Uruguay y Paraguay. Fuente: SUNAT.</small>				

Las ventas de productos agropecuarios alcanzaron los US\$ 3 047 millones, destacando los envíos de uvas frescas, espárragos y paltas frescas. A nivel de bloques, los principales destinos fueron la Unión Europea a donde se exportó espárragos frescos y preparados, paltas frescas, uvas frescas, mangos frescos, principalmente; Norteamérica que adquirió espárragos, uvas frescas, alcachofas en conserva, entre otros; y los países andinos a los que se envió alimentos para camarones y langostinos, fideos, arroz y huevos fértiles.

En los últimos diez años, las ventas de productos agropecuarios han crecido a una tasa promedio anual de 18,7 por ciento, con lo cual el valor exportado de 2012 fue aproximadamente cinco veces mayor al de 2003. Destacan los mayores valores exportados de cacao en grano, alcachofas en conserva, uvas frescas, banano orgánico, mandarinas frescas y paltas frescas, espárragos frescos y preparados, entre otros productos.

CUADRO 27
PRINCIPALES PRODUCTOS AGROPECUARIOS NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2003	2012	Var.% Promedio 2003-2012
Uvas frescas	23	354	34,1
Espárragos frescos	108	340	15,1
Espárragos preparados	82	141	5,1
Paltas frescas	16	137	39,6
Mangos frescos	31	118	13,6
Paprika	22	112	19,2
Alimentos para camarones y langostinos	14	112	25,6
Alcachofas en conserva	7	112	48,7
Leche evaporada	18	105	26,1
Otras hortalizas preparadas	21	97	23,9
Banano orgánico	7	81	29,4
Cacao en grano	1	64	49,3
Cebollas frescas	11	53	15,3
Mandarinas frescas	6	53	23,5
Subtotal	369	1 879	19,9
Total	624	3 047	18,7

Fuente: BCRP y SUNAT.

Las exportaciones de productos pesqueros fueron de US\$ 1 011 millones, reflejando las mayores ventas de pota congelada y en conserva así como de pescado congelado. Los principales mercados fueron Estados Unidos (US\$ 179 millones), China (US\$ 148 millones) y España (US\$ 119 millones). En los últimos diez años, las exportaciones pesqueras crecieron a un ritmo promedio anual de 20,0 por ciento.

CUADRO 28
PRINCIPALES PRODUCTOS PESQUEROS NO TRADICIONALES
(Millones de US\$)

Productos más vendidos	2003	2012	Var.% Promedio 2003-2012
Pota congelada	63	236	20,8
Pota en conserva	8	165	44,3
Otros pescados congelados	4	94	43,3
Conchas de abanico congeladas	15	75	23,5
Colas de langostinos congeladas	11	73	19,6
Otros filetes congelados	17	62	18,4
Otros filetes de pescado	5	35	19,0
Conserva de anchoas	2	31	43,1
Conservas de otro tipo de pescados	3	26	26,5
Harina de pota	2	21	35,6
Langostinos enteros congelados	5	20	21,9
Hueveras de pescados	1	19	23,6
Subtotal	135	856	25,2
Total	205	1 011	20,0

Fuente: BCRP y SUNAT.



Las exportaciones textiles alcanzaron un valor de US\$ 2 157 millones, mayores en 8,6 por ciento a las del año anterior. El volumen exportado retrocedió casi 1 por ciento asociado a las menores ventas en el mercado europeo y norteamericano.

CUADRO 29				
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES TEXTILES				
(Millones de US\$)				
	Año			Var. % 2012/2011
	2010	2011	2012	
Venezuela	210	401	698	74,0
Estados Unidos	689	738	642	-13,0
Brasil	65	103	102	-0,7
Ecuador	53	81	98	21,9
Colombia	88	108	92	-14,1
Chile	61	76	79	4,4
Italia	49	73	58	-20,9
Bolivia	37	40	45	11,4
Argentina	29	52	41	-22,0
Alemania	32	40	35	-11,4
México	18	26	34	30,6
Canadá	16	20	23	19,6
Reino Unido	31	31	21	-30,7
China	25	20	20	-3,1
Japón	13	18	18	0,0
Resto	140	159	149	-6,3
Total	1 558	1 986	2 157	8,6
Nota:				
Norteamérica	724	783	700	-10,7
Países Andinos 1/	449	706	1 013	43,6
Unión Europea	165	202	159	-21,0
Mercosur 2/	99	165	152	-7,5
Asia	73	69	72	4,1
1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela. 2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay. Fuente: BCRP y SUNAT.				

Las exportaciones de productos químicos sumaron US\$ 1 624 millones, 1,3 por ciento menos de lo exportado en 2011 principalmente por los menores precios a los cuales se comercializaron estos productos (-8,8 por ciento). Esto fue sólo parcialmente compensado por un aumento en el volumen por mayores embarques de alcohol etílico, ácido sulfúrico, laminados flexibles, perfumes y aguas de tocador y láminas de polietileno, principalmente. Los principales mercados de este rubro de productos en el 2012 fueron Chile (US\$ 272 millones), Colombia (US\$ 229 millones) y Ecuador (US\$ 193 millones).

CUADRO 30
PRINCIPALES DESTINOS: EXPORTACIONES QUÍMICAS
(Millones de US\$)

	Año			Var. % 2012/2011
	2010	2011	2012	
Chile	122	207	272	31,1
Colombia	164	205	229	11,8
Ecuador	136	162	193	19,1
Bolivia	134	146	181	23,5
Venezuela	86	226	160	-29,1
Brasil	60	82	79	-3,7
Estados Unidos	70	73	55	-25,0
Países Bajos	31	35	50	42,5
México	26	33	35	6,6
China	36	40	31	-22,7
Guatemala	21	27	30	8,7
Panamá	18	19	28	43,6
Alemania	48	49	25	-47,9
Argentina	22	27	19	-29,9
El Salvador	13	18	18	2,3
Resto	237	294	219	-25,7
Total	1 223	1 645	1 624	-1,3
Nota:				
Países Andinos 1/	643	946	1 035	9,3
Unión Europea	204	231	156	-32,2
Mercosur 2/	85	115	103	-10,1
Norteamérica	98	108	93	-13,8
Asia	66	81	68	-16,6

1/ Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador y Venezuela.
2/ Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay.

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.

En 2012, el número de productos⁹ no tradicionales que se exportaba era de 4 463, en comparación a los 4 429 de 2011, es decir, 34 nuevos productos. Por otra parte, el número de destinos de las exportaciones

⁹ Medido por el número de partidas.



no tradicionales pasó de 170 países, en 2010, a 171 en 2012 y el número de empresas exportadoras se incrementó en 212 entre 2011 y 2012.

Importaciones

El crecimiento de la actividad económica continuó impulsando la demanda de bienes importados, con lo cual las importaciones alcanzaron un nivel de US\$ 41 113 millones, lo que representa una expansión de 11,2 por ciento respecto al cierre del año previo.

CUADRO 31 IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO						
	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2011	2012	Promedio 2003-2012
1. BIENES DE CONSUMO	5 489	6 692	8 247	21,9	23,2	16,7
No duraderos	2 809	3 465	4 089	23,4	18,0	14,8
Duraderos	2 680	3 226	4 159	20,4	28,9	19,1
2. INSUMOS	14 023	18 255	19 256	30,2	5,5	17,8
Combustibles, lubricantes y conexos	4 063	5 737	5 879	41,2	2,5	19,7
Materias primas para la agricultura	868	1 091	1 289	25,7	18,2	17,9
Materias primas para la industria	9 093	11 428	12 088	25,7	5,8	17,0
3. BIENES DE CAPITAL	9 074	11 665	13 356	28,6	14,5	21,9
Materiales de construcción	1 087	1 447	1 488	33,1	2,9	18,5
Para la agricultura	80	110	137	37,4	25,2	20,9
Para la industria	5 539	7 296	8 175	31,7	12,0	20,9
Equipos de transporte	2 369	2 813	3 556	18,8	26,4	27,1
4. OTROS BIENES 1/	229	355	253	54,6	-28,7	16,3
5. TOTAL IMPORTACIONES	28 815	36 967	41 113	28,3	11,2	18,7
Nota:						
Principales alimentos 2/	1 725	2 295	2 528	33,0	10,2	16,6
Trigo	368	535	516	45,4	-3,6	11,7
Maíz y/o sorgo	372	563	507	51,4	-9,9	18,6
Arroz	55	116	149	112,8	28,3	32,8
Azúcar 3/	121	135	188	11,5	39,1	20,2
Lácteos	81	96	167	19,6	72,9	-1,6
Soya	679	794	936	16,9	17,9	40,5
Carnes	49	55	64	11,3	17,7	14,2
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
(Variaciones porcentuales)

	Volumen			Precio		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
BIENES DE CONSUMO	28,0	12,4	19,4	8,1	8,6	3,4
Consumo Duradero	38,3	17,5	25,5	6,1	2,9	2,9
Consumo no duradero	19,4	8,8	14,7	9,9	13,7	2,8
INSUMOS	21,3	6,7	5,9	15,3	22,0	-0,4
Principales alimentos	20,6	-2,5	3,7	0,0	36,4	-0,6
Petroleo y derivados	10,0	2,3	0,9	30,7	37,9	2,3
Insumos Industriales	27,8	10,6	9,6	11,1	12,6	-2,0
Del cual:						
Plásticos	28,6	4,5	9,3	22,8	16,4	-8,1
Hierro y acero	62,7	-7,4	22,6	14,7	13,3	-10,4
Textiles	38,8	5,2	0,8	17,4	27,2	-4,1
Papeles	16,2	9,4	10,4	2,8	7,1	-5,3
Productos químicos	-1,1	35,4	-14,6	32,1	14,2	22,5
Químicos orgánicos	23,6	13,0	16,3	14,9	4,6	-5,0
BIENES DE CAPITAL	27,5	22,1	9,9	3,8	5,3	4,2
Materiales de construcción	22,1	26,7	-1,3	3,8	5,3	4,2
Resto ^{1/}	28,2	21,5	11,5	3,8	5,3	4,2
Total	24,5	12,8	9,5	10,1	13,8	1,7

1/ Bienes de capital sin materiales de construcción.
Fuente: BCRP y SUNAT.

El precio promedio de las importaciones en 2012 se incrementó 1,7 por ciento, tasa menor al 13,8 por ciento del año anterior. El menor ritmo de crecimiento estuvo explicado principalmente por la caída en los precios de los insumos industriales, como fue el caso del hierro y acero (-10,4 por ciento), los plásticos (-8,1 por ciento) y los textiles (-4,1 por ciento).

El componente más dinámico de las importaciones fueron los bienes de consumo, tanto duraderos como no duraderos, que por tercer año consecutivo registraron tasas de expansión de dos dígitos. Las compras de automóviles alcanzaron un nuevo nivel récord de importación (US\$ 1 636 millones), en particular para vehículos procedentes de Asia. Corea del Sur pasó a ocupar la primera posición como proveedor de automóviles desplazando de ese lugar a Japón.

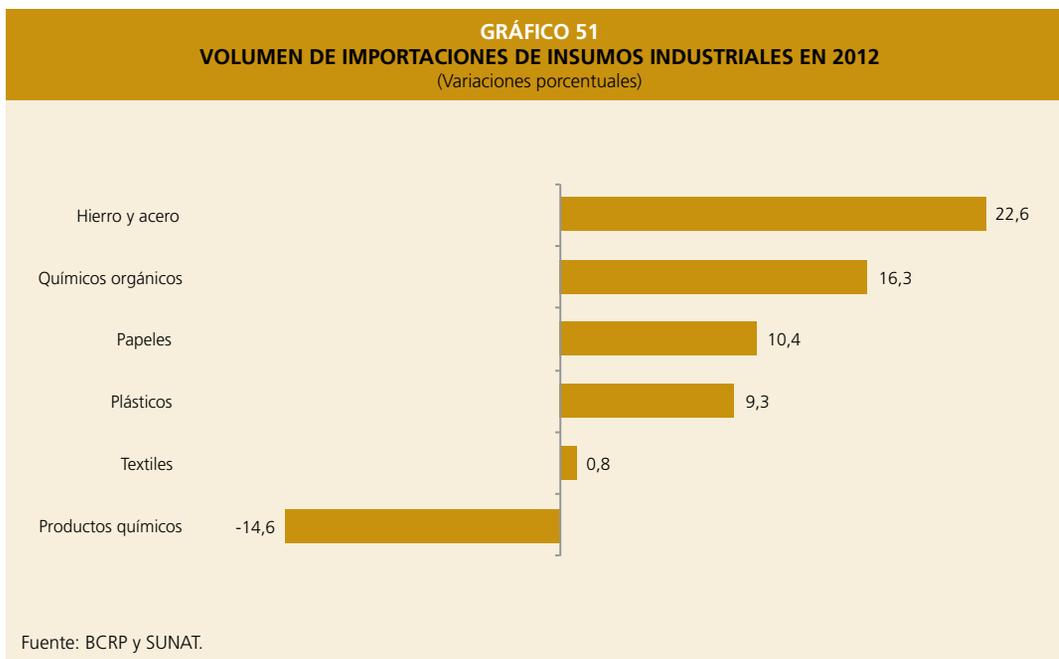


La favorable evolución del consumo privado influyó también en una mayor demanda por importaciones de televisores y otros electrodomésticos. Las importaciones de televisores se incrementaron 17,7 por ciento, alcanzando los US\$ 497 millones, y tuvieron como principales países de origen a México y Corea del Sur.

Otros productos que mostraron una importante expansión entre los bienes de consumo duradero fueron los aparatos de uso doméstico, los muebles y los radios; mientras que los perfumes, cosméticos y calzado fueron los rubros de mayor crecimiento entre los bienes de consumo no duradero.

Las importaciones de insumos ascendieron a US\$ 19 256 millones, cerca del 50 por ciento del total de nuestras importaciones. El crecimiento en términos de valor fue de 5,5 por ciento respecto a 2011, no obstante el efecto de la disminución en los precios de los insumos industriales y en menor medida de los alimentos.

En el caso de los insumos industriales, se registró una expansión de 9,6 por ciento en términos de volumen, producto de las mayores importaciones de hierro y acero ante el alto crecimiento del sector construcción en el año, destacando las mayores compras del exterior de Aceros Arequipa (37 por ciento). También contribuyó a este desempeño el grupo de químicos orgánicos, papeles y plásticos.



Las importaciones de bienes de capital crecieron 14,5 por ciento durante el año, sobresaliendo las mayores adquisiciones de equipos para la minería (cargadoras, palas de carga, volquetes, válvulas, etc.), transporte (camiones, buses y minibuses), así como equipos de telefonía celular cuyo monto importado creció 21,8 por ciento durante 2012.

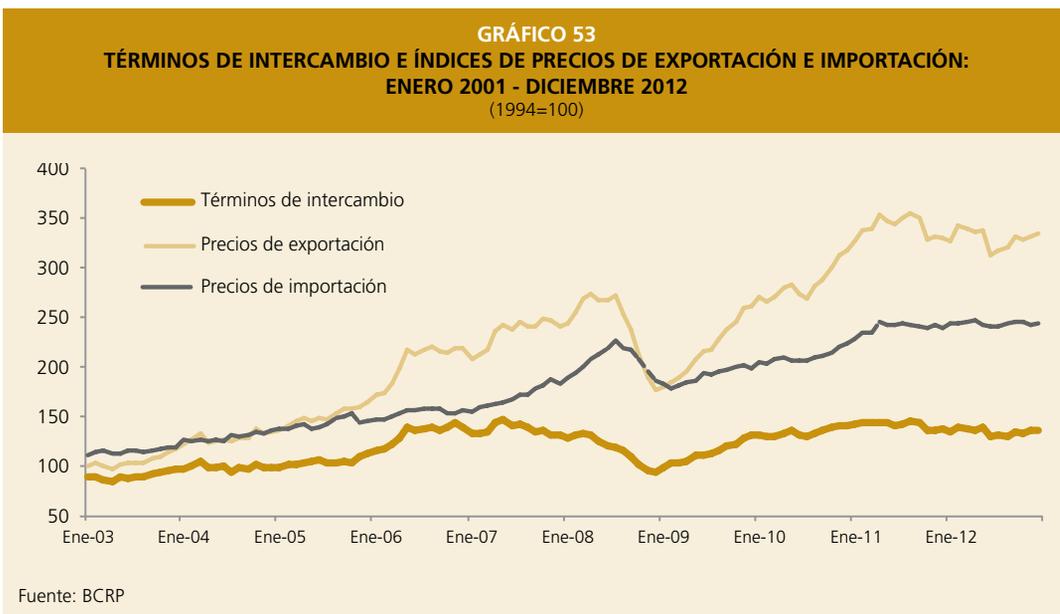
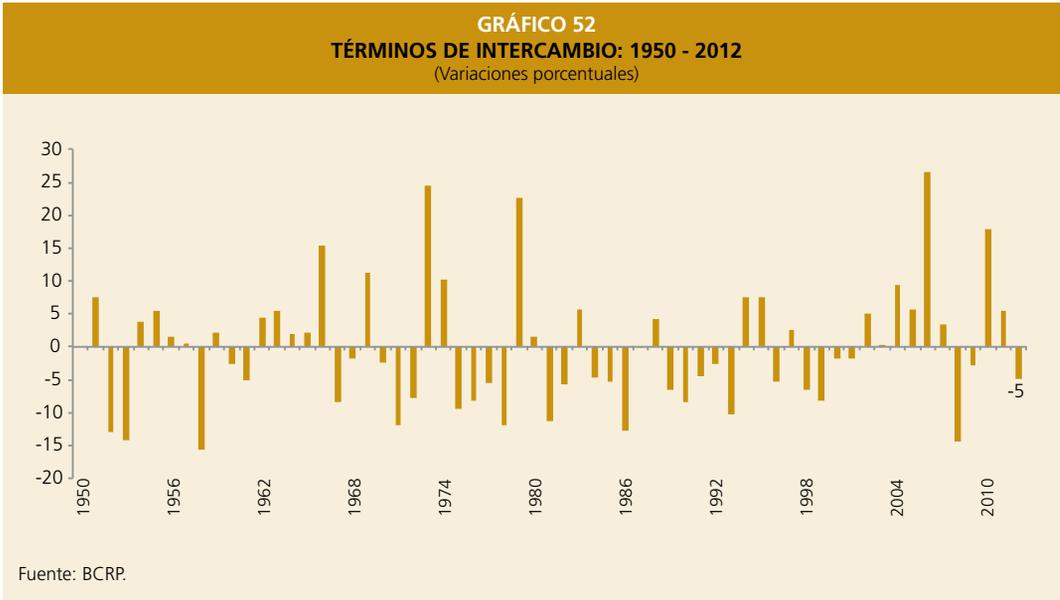
CUADRO 33
IMPORTACION DE BIENES DE CAPITAL POR SECTORES ECONÓMICOS

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2011	2012	Promedio 2003-2012
Agricultura	44	39	55	-11,5	39,9	23,1
Pesca	14	11	13	-25,4	16,7	18,5
Hidrocarburos	514	427	359	-16,8	-16,1	5,8
Minería	809	1 160	1 576	43,4	35,8	25,6
Manufactura	939	1 151	1 161	22,7	0,8	17,7
Construcción	371	430	405	15,8	-5,9	27,6
Electricidad	149	224	84	50,3	-62,7	11,6
Transportes	1 246	1 622	1 976	30,2	21,8	33,4
Telecomunicaciones	547	711	726	30,0	2,0	16,4
Comercializadoras de Bienes de Capital	2 305	2 813	3 130	22,1	11,3	23,0
<i>Equipos de tecnología de la información</i>	496	539	650	8,6	20,6	18,6
<i>Maquinaria y equipos diversos</i>	597	588	696	-1,5	18,5	26,0
<i>Instrumentos de medicina y cirugía</i>	87	93	102	7,6	9,7	19,5
<i>Equipos de oficina</i>	130	221	156	70,5	-29,2	21,2
<i>Servicios Financieros</i>	358	613	616	71,3	0,5	31,5
<i>Resto de comercializadoras</i>	638	759	909	19,1	19,7	21,7
No clasificadas	2 135	3 076	3 839	44,1	24,8	22,3
Nota:						
Celulares	377	529	645	40,4	21,8	21,7
Total	9 074	11 665	13 356	28,6	14,5	21,9

4.2 Términos de intercambio

Durante 2012, los términos de intercambio registraron una disminución promedio de 5 por ciento, reflejando una reducción de 3 por ciento en los precios de exportación y un aumento de 2 por ciento en los precios de importación.

Los precios de los commodities se vieron afectados por las mayores tensiones en los mercados financieros internacionales y por temores de menor demanda mundial asociados a la recesión en la Eurozona y a la desaceleración de China (principal consumidor). En el caso de los alimentos, los precios internacionales se vieron impulsados por la sequía registrada en las principales zonas agrícolas de Estados Unidos.



El precio promedio del cobre registró una caída de 10 por ciento en 2012. El año se caracterizó por un comportamiento volátil en el que, luego de alcanzar un máximo de cUS\$/lb 384 en el mes de marzo, la cotización fue descendiendo hasta un mínimo de cUS\$/lb 336 en junio. La primera parte del año se caracterizó por la intensificación de los riesgos de la deuda soberana europea, lo que a su vez elevó las expectativas de una recesión en la Eurozona y de desaceleración de las economías emergentes, en especial de China. En el segundo semestre, el precio se vio impulsado por las medidas de estímulo adicionales implementadas por la Fed, cerrando el año con una cotización de cUS\$/lb 360. Este comportamiento se vio contrarrestado, parcialmente, por los temores de un ajuste fiscal desordenado en Estados Unidos.



La cotización promedio del oro aumentó 6 por ciento, cerrando el año con un nivel promedio de US\$/oz 1 670. Este comportamiento refleja una coyuntura de mayor aversión al riesgo, en la que el oro fue demandado por inversionistas y países para diversificar sus portafolios. Durante el año, la cotización del oro tuvo dos impulsos adicionales: el primero surgió de las tensiones entre Irán y Occidente a inicios del año (temores de mayores precios del petróleo y de presiones inflacionarias) y, el segundo, de la tercera ronda de flexibilización cuantitativa de la Fed hacia el último trimestre del año.



El precio del petróleo registró una caída promedio de 1 por ciento, registrando una cotización promedio de US\$/bl 94 en 2012. Esta reducción se sustentó en la percepción de un mercado bien abastecido debido al inesperado incremento en la producción de petróleo de Estados Unidos, asociado al auge en la producción de petróleo no convencional. A ello se sumaron los elevados niveles de producción que la Organización de Países Exportadores de Petróleo (OPEP) mantuvo durante gran parte del año. Ello ocurrió

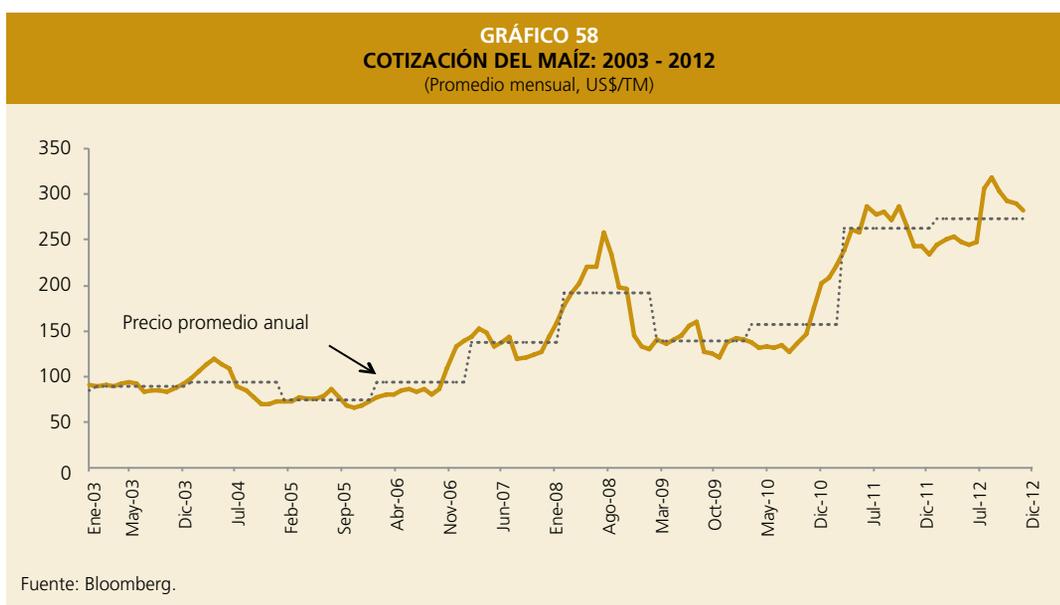
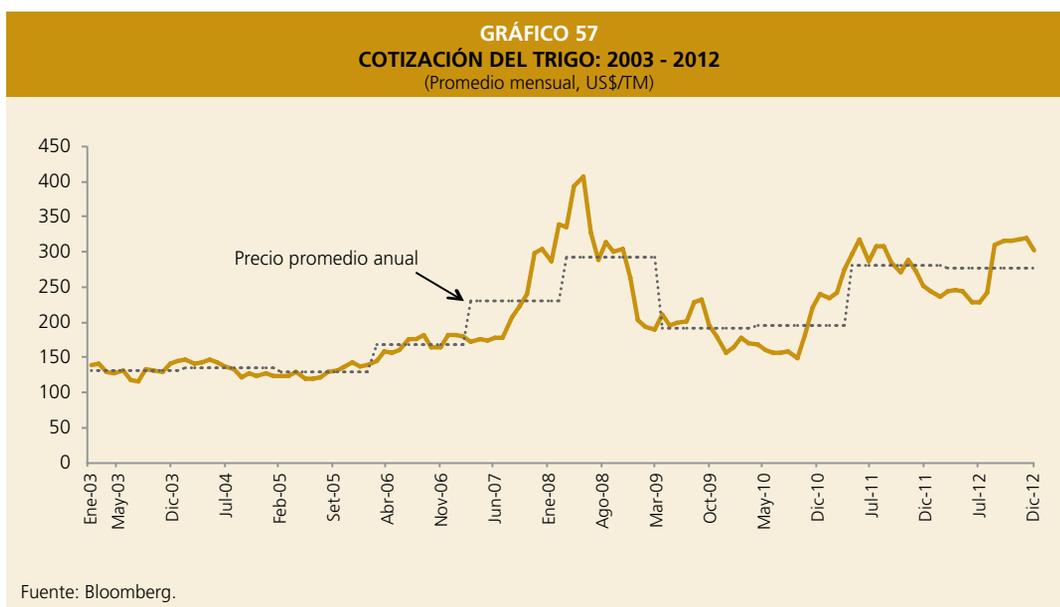
en un contexto de una demanda limitada por los temores de recesión en la Eurozona y la desaceleración económica de las economías emergentes. Las presiones a la baja fueron atenuadas por los temores que generó el embargo sobre las importaciones de petróleo de Irán (entró en vigencia en julio) y por el resurgimiento de la violencia e inestabilidad política en diversos países de Medio Oriente.



Durante la primera mitad del año, los precios internacionales de los alimentos no mostraron variaciones significativas, sin embargo, a partir de junio y durante el tercer trimestre, la mayoría de cotizaciones tuvieron importantes incrementos debidos a las expectativas de menor producción global ante las condiciones climáticas desfavorables presentadas en Estados Unidos, principalmente, que sufrió la sequía más severa en más de 50 años y que afectó a las principales zonas agrícolas de ese país, disminuyendo los rendimientos esperados.

Entre los granos, el precio promedio anual del maíz fue US\$/TM 273, mayor en 4 por ciento que el promedio de 2011. Esta cotización aumentó 30 por ciento entre junio y agosto, mes en el que alcanzó un máximo histórico de US\$/TM 319. En el cuarto trimestre, el precio se corrigió a la baja debido a una parcial recuperación de la oferta global y a las expectativas de mayor cosecha en Sudamérica.

El precio promedio anual del trigo (US\$/TM 276) disminuyó 2 por ciento, sin embargo, en términos de fines de periodo (diciembre 2012 – diciembre 2011), aumentó 28 por ciento. A partir de junio, la cotización se incrementó, siguiendo el comportamiento del maíz y continuó aumentando en el tercer trimestre, debido a temores de que las persistentes condiciones de sequía en Estados Unidos afecten sus cosechas de trigo en invierno.



4.3 Servicios

El déficit en el comercio exterior de servicios fue de US\$ 2 258 millones. Los ingresos ascendieron a US\$ 5 130 millones, los cuales se incrementaron en US\$ 766 millones (18 por ciento) respecto al año anterior, destacando el aumento de los ingresos por siniestros recuperados del mercado extranjero. Por otro lado, los egresos sumaron US\$ 7 388 millones, elevándose en US\$ 891 millones (14 por ciento) respecto al año anterior, debido a mayores pagos al exterior por fletes, servicios empresariales y viajes.

CUADRO 34
SERVICIOS

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. TRANSPORTES	- 1 599	- 1 521	- 1 630		
1. Crédito	854	997	1 223	16,7	22,7
2. Débito	- 2 453	- 2 517	- 2 852	2,6	13,3
II. VIAJES	740	1 008	1 168		
1. Crédito	2 008	2 360	2 657	17,5	12,6
2. Débito	- 1 268	- 1 352	- 1 490	6,6	10,2
III. COMUNICACIONES	- 78	- 47	- 74		
1. Crédito	102	132	147	29,3	11,5
2. Débito	- 180	- 179	- 221	- 0,8	23,9
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 325	- 359	- 366		
1. Crédito	166	230	361	38,3	57,2
2. Débito	- 491	- 588	- 728	19,7	23,7
V. OTROS 1/	- 1 083	- 1 214	- 1 355		
1. Crédito	562	646	742	14,9	14,7
2. Débito	- 1 645	- 1 861	- 2 097	13,1	12,7
VI. TOTAL SERVICIOS	- 2 345	- 2 132	- 2 258		
1. Crédito	3 693	4 364	5 130	18,2	17,5
2. Débito	- 6 038	- 6 497	- 7 388	7,6	13,7

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

El déficit por transportes fue de US\$ 1 630 millones. Los ingresos llegaron a US\$ 1 223 millones, aumentando en US\$ 226 millones (23 por ciento) respecto al año anterior, como consecuencia de los mayores gastos de naves extranjeras en el país y en menor medida por el aumento en la venta de pasajes en el exterior por líneas aéreas nacionales. Los egresos ascendieron a US\$ 2 852 millones mayores en US\$ 335 millones respecto al año previo por el incremento de los gastos de aerolíneas nacionales en el exterior (17 por ciento), fletes (13 por ciento) y venta de pasajes internacionales (12 por ciento).

El superávit por viajes fue de US\$ 1 168 millones. Los ingresos sumaron US\$ 2 657 millones, superiores en 13 por ciento respecto al 2011, debido al incremento del número de visitantes que ingresan al país (9 por ciento), principalmente a través del aeropuerto internacional Jorge Chávez (11 por ciento) y el mayor gasto promedio efectuado (3 por ciento). Por su parte, los egresos alcanzaron US\$ 1 490 millones, elevándose 10 por ciento en comparación al 2011, debido principalmente al mayor número de peruanos que visitaron el exterior (6 por ciento), así como por el mayor gasto promedio (2 por ciento).

El rubro otros servicios cerró el año con un déficit de US\$ 1 355 millones. Por el lado de los ingresos, estos sumaron US\$ 742 millones, observándose un crecimiento de 15 por ciento respecto al año previo, principalmente por concepto de regalías y derechos de licencia, servicios personales, culturales y recreativos y, en menor medida, otros servicios empresariales. Por otro lado, los egresos sumaron US\$ 2 097 millones, aumentando 13 por ciento en comparación a 2011, a raíz de los mayores pagos realizados por servicios financieros y otros servicios empresariales.

CUADRO 35
SERVICIOS: OTROS SERVICIOS

	Millones de US\$			Variación porcentual		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Resultado de Otros Servicios	-1 083	-1 214	-1 355	23,4	12,1	11,6
Ingresos	562	646	742	12,1	14,9	14,7
Servicios de Gobierno	140	143	146	2,7	2,0	1,8
Otros servicios	422	503	596	15,7	19,2	18,4
Otros Servicios Empresariales 1/	333	399	469	13,6	19,7	17,6
Servicios Financieros	59	67	59	22,5	15,1	-11,7
Servicios Informática e Información	23	26	46	27,8	11,1	76,6
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	4	5	10	14,2	36,8	89,4
Regalías y Derechos de Licencia	3	5	12	39,6	76,0	114,5
Egresos	1 645	1 861	2 097	19,3	13,1	12,7
Servicios de Gobierno	150	153	157	2,7	2,0	2,5
Otros servicios	1 495	1 708	1 940	21,3	14,2	13,6
Otros Servicios Empresariales 1/	978	1 108	1 378	23,8	13,3	24,4
Servicios Informática e Información	208	196	180	36,1	-5,6	-8,3
Regalías y Derechos de Licencia	197	216	229	29,1	9,7	6,3
Servicios de Construcción	56	115	42	15,3	104,6	-63,3
Servicios Financieros	37	52	86	-47,7	39,5	64,6
Servicios Personales, Culturales y Recreativos	19	21	24	7,1	9,9	13,6

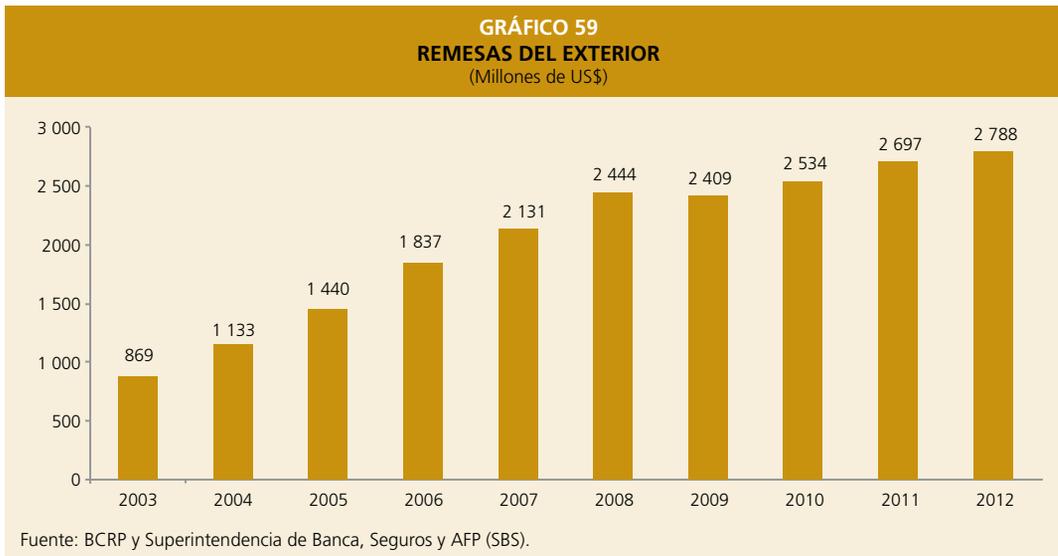
1/ Comprende principalmente servicios de compraventa, servicios relacionados con el comercio (comisiones), servicios de arrendamiento de embarcaciones y aeronaves sin tripulación y servicios empresariales, profesionales y varios (servicios jurídicos, contables, de asesoramiento administrativo y de relaciones públicas; publicidad, investigación de mercados y encuestas de opinión pública; investigación y desarrollo; servicios arquitectónicos y de ingeniería, entre otros).

Fuente: BCRP y Ministerio de Relaciones Exteriores.

4.4 Transferencias corrientes

Las transferencias corrientes ascendieron a US\$ 3 296 millones durante 2012, siendo su componente más importante las remesas hechas por los peruanos en el exterior (85 por ciento). Dichos ingresos alcanzaron los US\$ 2 788 millones, lo que equivale a un aumento de 3,4 por ciento respecto a 2011.

No obstante, dicho crecimiento fue 3 puntos menor al alcanzado en 2011 producto de la incertidumbre respecto a la recuperación de la economía de Estados Unidos y la crisis de la Eurozona. Así, Estados Unidos y España canalizaron el 47,9 por ciento del total de remesas al país en 2012, comparado con el 49,4 por ciento en 2011. Todo ello generó una reducción de 0,1 por ciento en la participación de las remesas en la economía, ya que representaron el 1,4 por ciento del PBI, cifra similar a la alcanzada en 2003 y que constituye la menor de los últimos diez años.



CUADRO 36
REMESAS DEL EXTERIOR

Año	Millones de US\$	Variación porcentual	Porcentaje del PBI
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
2012	2 788	3,4	1,4

Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

De manera similar a 2011, el principal país de origen de las remesas continuó siendo Estados Unidos (los envíos crecieron 5 por ciento). Una situación totalmente diferente experimentó España, país donde las altas tasas de desempleo que afectan a los emigrantes peruanos generaron una reducción de 9,6 por ciento en los envíos de dinero en 2012. A pesar de ello, el país ibérico sigue siendo la segunda fuente de origen de divisas.

Las remesas de Japón aumentaron su participación en el total remesado pasando de 9,2 por ciento en 2011 a 9,3 por ciento en 2012. El leve aumento en la participación fue consecuencia de un crecimiento de solo 4,2 por ciento, 7 puntos menos que en 2011.

Una situación diferente se presentó en Sudamérica, cuya participación aumentó por octavo año consecutivo y pasó de representar el 14,6 por ciento en 2011 a 16,5 por ciento en 2012 como consecuencia de un incremento de 17,4 por ciento en los envíos de remesas. Países como Argentina y Chile, donde residen significativas colonias peruanas, que en 2011 sumaron 11,5 por ciento del total remesado pasaron a representar el 12,8 por ciento en 2012.

CUADRO 37			
REMESAS DEL EXTERIOR POR PAÍSES			
(Participación porcentual)			
	2010	2011	2012
Estados Unidos	34,5	33,5	34,0
España	16,6	15,9	13,9
Japón	8,8	9,2	9,3
Italia	8,8	8,2	7,6
Chile	5,1	6,0	7,0
Argentina	4,8	5,5	5,8
Resto de países 1/	21,5	21,7	22,5
Total	100,0	100,0	100,0

1/ Incluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

La principal fuente de origen de las remesas continuaron siendo los bancos, que intermediaron el 46,4 por ciento del total remesado, a pesar de haber reducido su participación en menos de 1 punto. Por su parte, lo intermediado por las empresas de transferencias de fondos (ETF) y otros medios formales tuvo una participación del 41,6 por ciento.

CUADRO 38			
REMESAS DEL EXTERIOR POR FUENTE			
(Participación porcentual)			
	2010	2011	2012
Bancos	46,0	47,2	46,4
ETF - Otros medios 1/	42,0	40,6	41,6
Medios informales	12,0	12,2	12,0
Remesas del Exterior	100,0	100,0	100,0

1/ Empresas de Transferencias de Fondos (ETF) y otros medios.
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).



La remesa promedio fue de US\$ 302 por envío, aumentando 5,7 por ciento en relación a 2011. Las remesas promedio que más aumentaron fueron las procedentes de Argentina (16,4 por ciento), Chile (9,3 por ciento), España (8,6 por ciento) y Estados Unidos (5,8 por ciento). En cuanto al número de envíos, se observó un fuerte descenso de las transacciones desde España (-16,8 por ciento) y de Argentina (-6,4 por ciento).

CUADRO 39
REMESA PROMEDIO DEL EXTERIOR POR PAÍSES ^{1/}
(Promedio por envío en US dólares)

	2010	2011	2012
Estados Unidos	229	241	255
España	339	364	395
Japón	596	624	610
Italia	310	314	314
Chile	191	205	224
Argentina	172	195	227
Resto de países	345	357	388
Remesa promedio	271	285	302

^{1/} Excluye estimado de remesas por medios informales, no clasificados por países.
Fuente: BCRP y Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS).

4.5 Renta de factores

La renta de factores presentó un déficit de US\$ 12 701 millones, menor en US\$ 1 009 millones al obtenido el año anterior. El déficit del sector privado ascendió a US\$ 11 980 millones. Los ingresos del sector privado fueron de US\$ 409 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento de inversiones del sistema financiero y no financiero. Los egresos sumaron US\$ 12 389 millones y se explican principalmente por las utilidades generadas por las empresas con participación extranjera. Sin embargo, dichas utilidades fueron menores en US\$ 1 123 millones por los menores resultados en los sectores minero, industrial y petrolero.

El déficit correspondiente al sector público fue de US\$ 721 millones, monto mayor en US\$ 184 millones respecto al déficit de 2011, explicado por los mayores egresos correspondientes a intereses por bonos.

CUADRO 40
RENTA DE FACTORES

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. INGRESOS	1 148	1 111	1 180	-3,2	6,2
1. Privados	281	339	409	20,6	20,4
2. Públicos	867	772	771	-11,0	-0,1
II. EGRESOS	12 361	14 821	13 881	19,9	-6,3
1. Privados	11 264	13 512	12 389	20,0	-8,3
Utilidades 1/	10 714	12 866	11 743	20,1	-8,7
Intereses	549	647	646	17,7	-0,1
Por préstamos de largo plazo	367	456	424	24,5	-7,1
Por bonos	58	54	110	-8,1	105,4
De corto plazo 2/	125	137	112	9,6	-18,3
2. Públicos	1 097	1 309	1 492	19,3	14,0
Intereses por préstamos de largo plazo	337	289	286	-14,3	-1,1
Intereses por bonos	757	1 019	1 206	34,7	18,3
Intereses por pasivos del BCRP 3/	3	0	0	-82,6	-88,5
III. SALDO (I-II)	-11 212	-13 710	-12 701	22,3	-7,4
1. Privados	-10 982	-13 173	-11 980	19,9	-9,1
2. Públicos	-230	-537	-721	133,7	34,3

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 y ONP.

4.6 Cuenta financiera

En 2012 la cuenta financiera del sector privado alcanzó los US\$ 16 236 millones, lo que representó un incremento de US 6 183 millones respecto al año 2011, producto de la mayor inversión directa extranjera (IDE) en el país, así como de los mayores préstamos de largo plazo vinculados a los procesos de expansión de la inversión en el país.

El flujo de pasivos en el año ascendió a US\$ 18 712 millones, representando la IDE el 65 por ciento del total, principalmente en forma de reinversión de utilidades. Los sectores que realizaron mayores reinversiones fueron el minero, de servicios e hidrocarburos. Por otro lado, los préstamos netos del exterior (US\$ 4 115 millones) también mostraron un incremento respecto al año anterior y se concentraron en un 51 por ciento en el sector financiero. A diferencia de 2011, los no residentes compraron títulos por US\$ 2 389 millones.



CUADRO 41
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PRIVADO

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2010	2011	2012	2011	2012
1. ACTIVOS	-1 375	-1 298	-2 477	-5,6	90,8
Inversión directa en el extranjero	-266	-113	57	-57,4	-150,7
Inversión de cartera en el exterior 1/	-1 109	-1 185	-2 534	6,8	113,9
2. PASIVOS	12 771	11 351	18 712	-11,1	64,8
Inversión directa extranjera en el país	8 455	8 233	12 240	-2,6	48,7
a. Reinversión	5 317	5 671	8 263	6,7	45,7
b. Aportes y otras operaciones de capital	2 445	276	4 637	-88,7	1 577,1
c. Préstamos netos con matriz	693	2 285	-659	229,9	-128,9
Inversión extranjera de cartera en el país	378	218	2 357	-42,3	981,6
a. Participaciones de capital 2/	87	147	-32	70,0	-121,5
b. Otros pasivos 3/	291	71	2 389	-75,7	3 273,8
Préstamos de largo plazo	3 939	2 901	4 115	-26,4	41,9
a. Desembolsos	5 254	3 998	6 259	-23,9	56,5
b. Amortización	-1 315	-1 098	-2 144	-16,5	95,3
3. TOTAL	11 396	10 053	16 236	-11,8	61,5
Nota:					
Inversión directa extranjera neta	8 189	8 119	12 297	-0,8	51,5

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 titulizaciones, entre otros, en términos netos (emisión menos redención).
Fuente: BCRP, Cavali S.A. ICLV, Agencia de Promoción de la Inversión Privada (Proinversión) y empresas.

Cabe destacar el financiamiento obtenido mediante la colocación primaria de bonos en el mercado externo por las empresas privadas no financieras, que alcanzó los US\$ 1 660 millones, el mayor monto registrado por este concepto. Al respecto, si consideramos a emisores residentes de todos los sectores, excluido el gobierno, la demanda de títulos peruanos por parte de inversionistas extranjeros superó ampliamente el monto emitido, lo que evidencia, por un lado, el exceso de liquidez en el mercado externo y por otro, la percepción de un menor riesgo país de parte de estos inversionistas. Mediante estas emisiones, el sector privado logró extender el plazo de su deuda y reducir el costo de colocación (tasa de rendimiento).

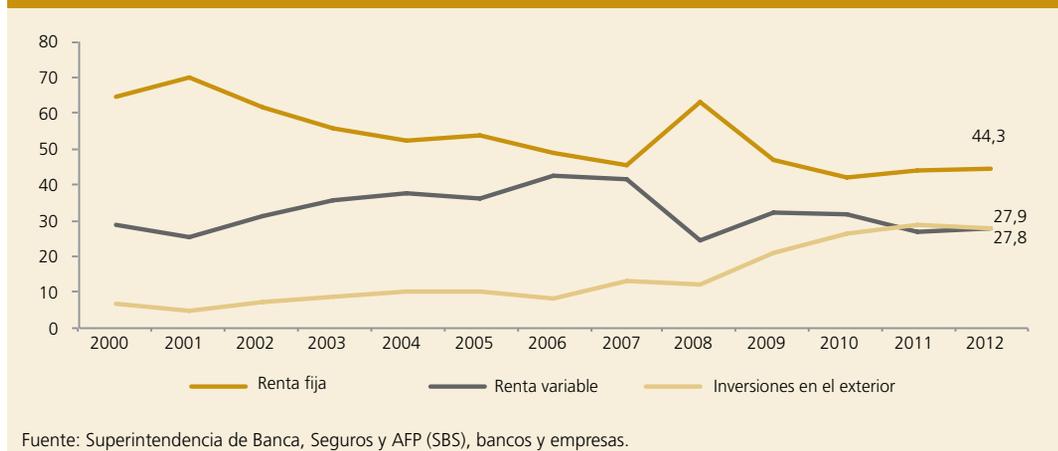
CUADRO 42
EMISIONES DE BONOS DE EMPRESAS NO FINANCIERAS EN EL MERCADO INTERNACIONAL^{1/}
 (Millones de US\$)

		Monto (Millones US\$)	Plazo (Años)	Rendimiento	Demanda (Millones US\$)
I. Total Año 2011		320			
25 de noviembre	Lindley	320	10	6,750%	2 000
II. Total Año 2012		1 660			
26 de enero	Volcan	600	10	5,375%	4 809
02 de febrero	Camposol	125	5	9,875%	300
12 de abril	Terminales Portuarios Euroandinos - Paita	110	25	8,125%	-
24 de julio	CFG Investments SAC	300	7	9,750%	-
26 de julio	Coazúcar (Grupo Gloria)	325	10	6,375%	4 074
21 de setiembre	Maestro Perú	200	7	6,750%	200

1/ La cuenta financiera del sector privado excluye las colocaciones primarias por cuenta propia realizadas en el exterior por las sucursales de empresas residentes (bancarias y no bancarias).
Fuente: SMV.

En cuanto a los activos externos, estos aumentaron en US\$ 2 477 millones, monto superior en US\$ 1 178 millones respecto a lo registrado el año previo. El mayor flujo de inversiones en el exterior se explica en gran parte por el incremento en las adquisiciones de activos externos por las administradoras privadas de fondos de pensiones (AFP). A diciembre de 2012, el límite operativo para que las AFP inviertan en el exterior es de 30 por ciento.

GRÁFICO 60
INVERSIONES DE CARTERA DE LAS AFP
 (Porcentaje)





Cuenta financiera del sector público

El sector público obtuvo un financiamiento neto del exterior de US\$ 1 667 millones, superior en US\$ 819 millones al del año previo. Entre las principales operaciones que explican este flujo se encuentran la adquisición de bonos soberanos de parte de no residentes (US\$ 2 149 millones) y las emisiones de bonos globales (US\$ 500 millones) y de Cofide (US\$ 500 millones). Las emisiones de bonos globales fueron utilizadas en parte para cumplir con el vencimiento de bonos globales 2012 (US\$ 312 millones).

CUADRO 43
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/

	Millones de US\$			Variación porcentual	
	2010	2011	2012	2011	2012
1. DESEMBOLSOS	4 261	990	1 448	-3 271	458
Proyectos de Inversión	722	679	333	-43	-346
Gobierno central	509	616	317	107	-299
Empresas Estatales	213	63	16	-150	-47
- No Financieras	0	0	16	0	16
- Financieras	213	63	0	-150	-63
Libre disponibilidad	875	311	115	-564	-196
Bonos Globales 2/	2 664	0	1 000	-2 664	1 000
2. AMORTIZACIÓN	- 5 268	- 868	- 1 215	4 400	-347
3. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	- 37	- 273	- 457	-236	-184
4. OTRAS OPERACIONES CON TÍTULOS DE DEUDA (a-b)	3 513	998	1 890	-2 515	892
a. Títulos de mercado interno adquiridos por no residentes	2 905	546	2 149	-2 359	1 603
b. Títulos de mercado externo adquiridos por residentes	- 608	- 452	258	156	710
5. TOTAL	2 468	848	1 667	-1 620	819

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. Incluye US\$ 500 millones de la emisión de Bonos de Cofide.
Fuente: BCRP, MEF, COFIDE y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Capitales de corto plazo

El flujo neto de capitales de corto plazo mostró una reversión desde una salida de US\$ 1 307 millones en 2011 a un flujo positivo de US\$ 2 228 millones en 2012. Con este ingreso de capitales se alcanzó un saldo equivalente a 4,3 por ciento del PBI, del que 2,0 por ciento correspondió a adeudados bancarios.

CUADRO 44
CUENTA FINANCIERA DE CAPITALES DE CORTO PLAZO

	Millones de US\$		
	2010	2011	2012
1. EMPRESAS BANCARIAS	855	-805	2 016
Activos 1/	-194	-140	-64
Pasivos 2/	1 049	-664	2 080
2. BCRP 3/	-80	0	0
3. BANCO DE LA NACIÓN	-11	-4	-51
Activos 1/	-11	-4	-51
Pasivos 2/	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	42	51	11
Activos 1/	3	-1	-27
Pasivos 2/	39	52	38
5. SECTOR NO FINANCIERO 4/	-1 063	-549	253
Activos 1/	-1 642	-1 174	179
Pasivos 2/	579	625	74
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	-258	-1 307	2 228
Activos 1/	-1 844	-1 319	36
Pasivos 2/	1 587	12	2 192

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 diciembre de 2012, los activos internacionales sumaron US\$ 100 052 millones, valor superior en 25 por ciento al de fines de 2011. Los activos de reserva del BCRP se incrementaron durante 2012 en US\$ 15 190 millones, representando el 32 por ciento del PBI.

A su vez, este monto otorgó una cobertura de 5,8 veces el adeudado externo de corto plazo (incluye las amortizaciones de mediano y largo plazo a un año) y del 93 por ciento del total de obligaciones del sistema financiero con el sector privado.



Por el lado de los pasivos, destacó el incremento en el saldo de la IDE, en especial por los mayores flujos de reinversión de las empresas extranjeras en el Perú y el mayor saldo de deuda privada de mediano y largo plazo.

CUADRO 45					
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES					
(Saldos de fin de periodo)					
	Millones de US\$			Porcentaje del PBI	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. ACTIVOS	72 104	79 787	100 052	45,2	50,1
1. Activos de reserva del BCRP	44 150	48 859	64 049	27,7	32,1
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	16 606	18 479	22 775	10,5	11,4
3. Otros activos	11 347	12 450	13 227	7,0	6,6
II. PASIVOS	114 910	125 094	146 107	70,8	73,4
1. Bonos y deuda externa total privada y pública ^{1/}	43 674	47 977	58 830	27,2	29,5
a. Mediano y largo plazo	37 359	41 652	50 298	23,6	25,2
Sector privado ^{2/}	14 424	17 420	23 978	9,9	12,0
Sector público (i - ii + iii) ^{3/}	22 934	24 232	26 320	13,7	13,2
i. Deuda Pública Externa	19 905	20 204	20 402	11,4	10,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 283	831	1 089	0,5	0,5
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	4 313	4 859	7 008	2,8	3,5
b. Corto plazo	6 315	6 325	8 532	3,6	4,3
Sistema financiero (sin BCRP)	2 514	1 901	4 019	1,1	2,0
BCRP	45	43	57	0,0	0,0
Otros ^{4/}	3 756	4 381	4 456	2,5	2,2
2. Inversión directa	42 976	51 208	63 448	29,0	31,8
3. Participación de capital	28 260	25 908	24 149	14,7	12,1

^{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).

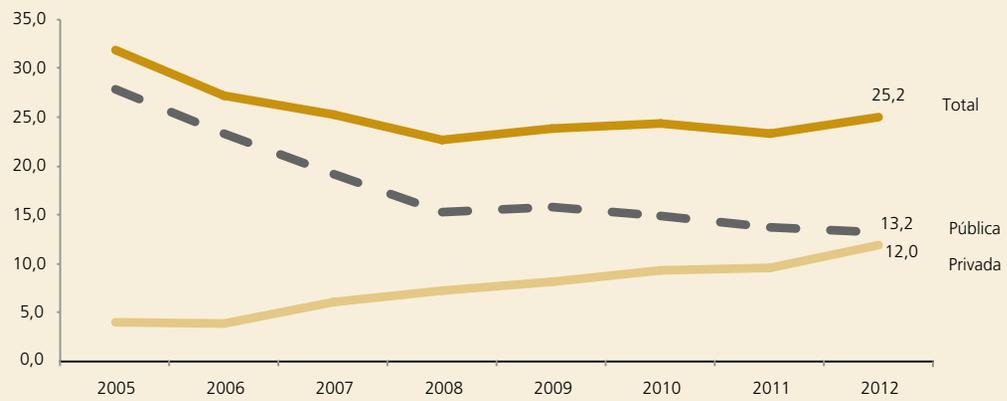
^{2/} Incluye bonos.

^{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.

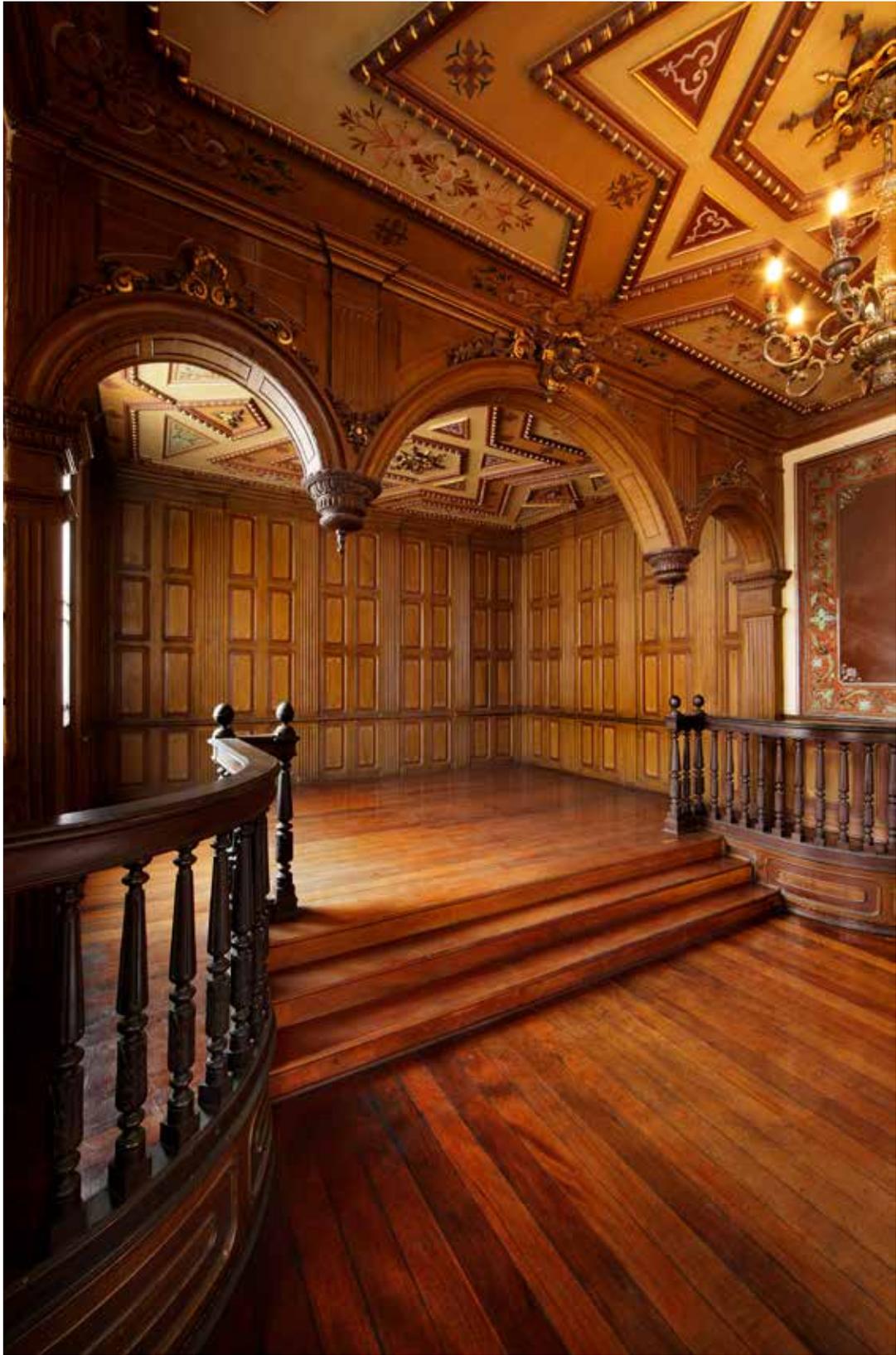
^{4/} Incluye principalmente deuda de corto plazo del sector privado no financiero.

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

GRÁFICO 61
SALDO DE DEUDA EXTERNA DE MEDIANO Y LARGO PLAZO
(Porcentaje de PBI)



Fuente: BCRP, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS) y bancos.

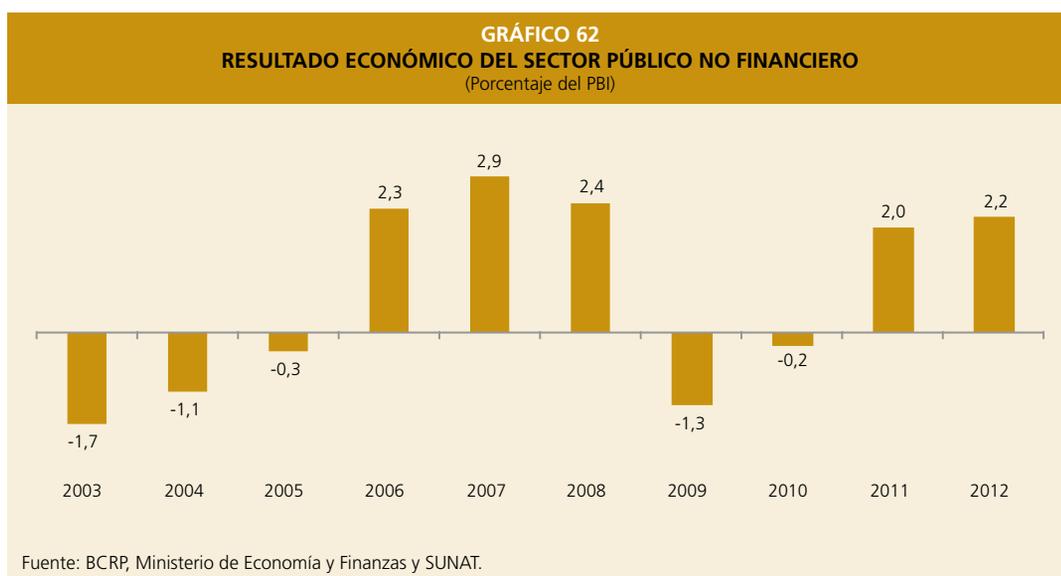


Sala del Tribunal Mayor de Cuentas.



Finanzas Públicas

En 2012, el sector público no financiero mantuvo una posición anti-cíclica y registró un resultado económico superavitario de 2,2 por ciento del PBI, mayor al de 2011 (2,0 por ciento del PBI). El desempeño en los dos últimos años se vincula a la recuperación del nivel de actividad de la economía, el dinamismo de la demanda interna, altos precios de los minerales de exportación que impactaron positivamente en la recaudación tributaria, así como a la moderación del crecimiento de los gastos no financieros.



Los ingresos tributarios del gobierno general se incrementaron 7,5 por ciento en términos reales, crecimiento menor al registrado en 2010 y 2011 (20,6 y 13,3 por ciento, respectivamente). Esta evolución responde principalmente a la moderación en el crecimiento del PBI y a la reducción en los precios de los principales minerales de exportación.

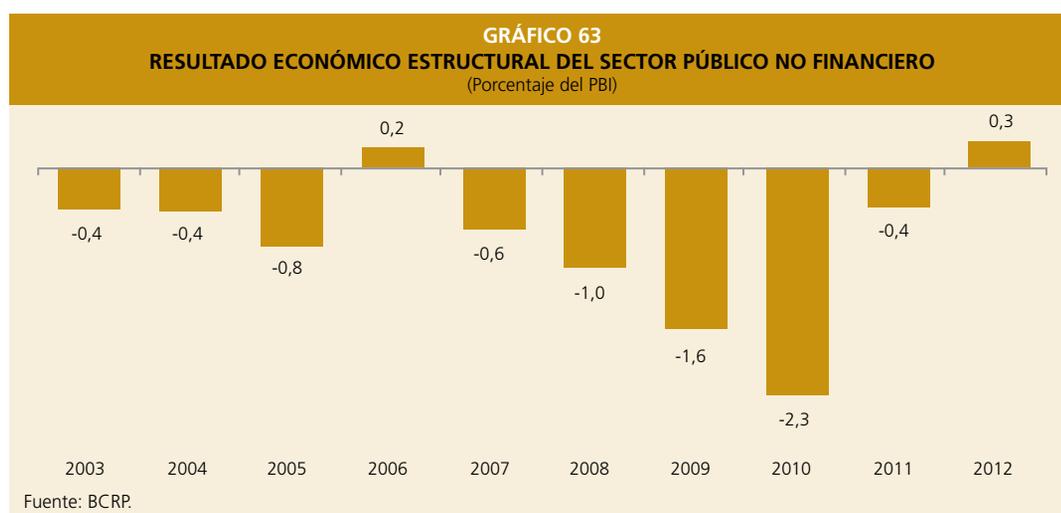


CUADRO 46
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
I. Resultado Primario	4 168	15 116	16 879	1,0	3,1	3,2
1. Del Gobierno General	4 757	14 869	15 750	1,1	3,1	3,0
a. Ingresos corrientes	87 148	102 134	113 528	20,1	21,0	21,6
i. Tributarios	65 961	77 261	86 097	15,2	15,9	16,4
ii. No tributarios	21 187	24 873	27 431	4,9	5,1	5,2
b. Gasto no financiero	83 172	87 574	98 045	19,1	18,0	18,6
i. Corriente	57 104	63 197	68 999	13,1	13,0	13,1
ii. Capital	26 068	24 377	29 046	6,0	5,0	5,5
c. Ingresos de capital	782	310	267	0,2	0,1	0,1
2. De las Empresas Estatales	- 590	247	1 129	-0,1	0,1	0,2
II. Intereses	5 083	5 541	5 568	1,2	1,1	1,1
1. Deuda externa	2 927	2 655	2 755	0,7	0,5	0,5
2. Deuda interna	2 156	2 886	2 813	0,5	0,6	0,5
III. Resultado Económico (I-II)	- 916	9 575	11 310	-0,2	2,0	2,2
1. Financiamiento Externo Neto	-2 077	748	-1 388	-0,5	0,2	-0,3
(Millones de US\$)	-\$ 728	\$ 277	-\$ 531	-0,5	0,2	-0,3
a. Desembolsos	\$ 4 261	\$ 990	\$ 948	2,8	0,6	0,5
b. Amortización	\$ 5 184	\$ 831	\$ 1 175	3,4	0,5	0,6
c. Otros	\$ 195	\$ 118	-\$ 304	0,1	0,1	-0,2
2. Financiamiento Interno Neto	2 574	-10 458	-9 948	0,6	-2,2	-1,9
3. Ingresos de privatización	419	135	26	0,1	0,0	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, que en 2012 fue positivo en 0,3 por ciento del PBI.



El superávit fiscal del año superó el requerimiento de recursos para la atención de la amortización de la deuda pública (S/. 4 342 millones). Si adicionalmente se considera que se recibieron desembolsos externos por el equivalente a S/. 2 520 millones, se emitieron bonos soberanos domésticos por S/. 3 033 millones y se recibieron ingresos de privatización por S/. 26 millones, se obtiene un excedente de recursos equivalente a S/. 12 546 millones, que se destinó principalmente a la acumulación de depósitos del sector público.

CUADRO 47
FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
1. Resultado económico	-916	9 575	11 310	-0,2	2,0	2,2
2. Amortización	-17 721	-3 634	-4 342	-4,1	-0,7	-0,8
Redención de bonos de reconocimiento	-742	-530	-509	-0,2	-0,1	-0,1
Interna	-2 313	-813	-729	-0,5	-0,2	-0,1
Externa	-14 667	-2 291	-3 105	-3,4	-0,5	-0,6
3. Requerimiento financiero	18 637	-5 941	-6 968	4,3	-1,2	-1,3
Desembolsos externos	12 039	2 717	2 520	2,8	0,6	0,5
Libre disponibilidad	10 001	851	1 644	2,3	0,2	0,3
Proyectos de inversión	2 038	1 866	875	0,5	0,4	0,2
Bonos internos	9 765	1 266	3 033	2,2	0,3	0,6
Privatización	419	135	26	0,1	0,0	0,0
Otros	-3 586	-10 060	-12 546	-0,8	-2,1	-2,4

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 21,6 por ciento del PBI, superiores en 0,6 puntos porcentuales del PBI respecto al año previo, lo cual representa un crecimiento real de 7,2 por ciento. Este incremento de los ingresos se observó tanto en el componente tributario del gobierno nacional como en los ingresos no tributarios, reflejando el desempeño de la actividad económica, a pesar de la caída en los precios de nuestras exportaciones.



CUADRO 48
COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES
(Porcentaje del PBI)

	2010	2011	2012
Presión tributaria del gobierno central 1/	14,8	15,5	16,0
Presión fiscal del gobierno central 2/	17,2	18,1	18,5
Presión fiscal del gobierno general 3/	20,1	21,0	21,6

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

2/ Corresponde a los ingresos corrientes del gobierno central como ratio del PBI. La diferencia respecto a la presión tributaria es la inclusión de los ingresos no tributarios.

3/ Corresponde a los ingresos corrientes del gobierno general como ratio del PBI. La diferencia entre gobierno central y general está comprendido por los gobiernos locales dentro de gobierno general.

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

CUADRO 49
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

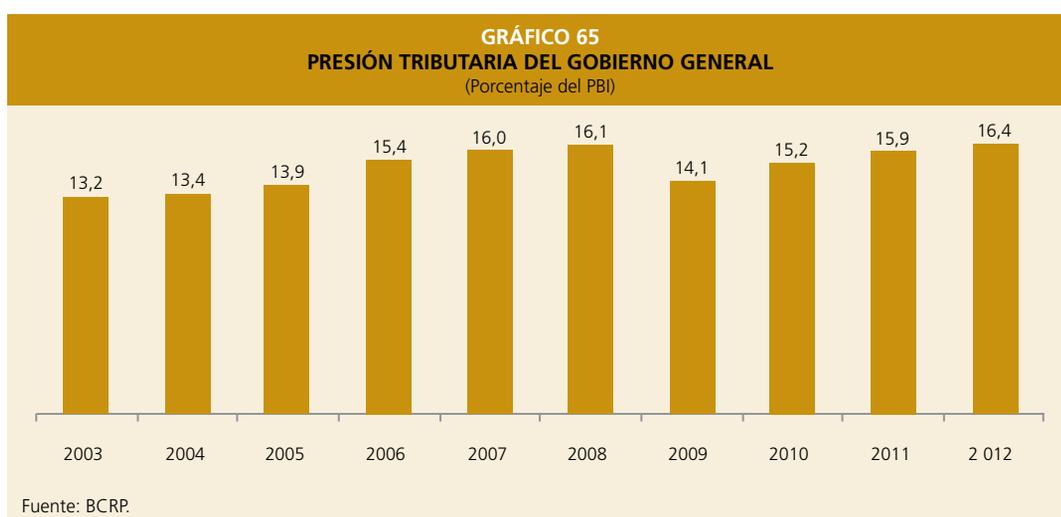
	Millones de nuevos soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2011	2012	2010	2011	2012
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	65 961	77 261	86 097	13,3	7,5	15,2	15,9	16,4
1. Impuestos a los ingresos	25 802	33 628	37 278	26,1	6,9	5,9	6,9	7,1
-Personas naturales	6 285	7 931	9 070	22,1	10,3	1,4	1,6	1,7
-Personas jurídicas	16 428	21 432	23 429	26,2	5,5	3,8	4,4	4,5
-Regularización	3 089	4 265	4 779	33,9	7,7	0,7	0,9	0,9
2. Impuestos a las importaciones	1 803	1 380	1 526	-25,9	6,7	0,4	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	35 536	40 424	44 042	10,1	5,1	8,2	8,3	8,4
-Interno	19 629	22 029	24 543	8,6	7,5	4,5	4,5	4,7
-Importaciones	15 908	18 395	19 499	11,9	2,3	3,7	3,8	3,7
4. Impuesto selectivo al consumo	4 668	4 718	4 918	-2,2	0,5	1,1	1,0	0,9
-Combustibles	2 410	2 231	2 149	-10,4	-7,2	0,6	0,5	0,4
-Otros	2 258	2 487	2 769	6,6	7,4	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	6 098	6 818	8 920	8,2	26,2	1,4	1,4	1,7
-Gobierno Nacional	4 600	5 098	6 902	7,1	30,7	1,1	1,0	1,3
-Gobiernos Locales	1 498	1 720	2 018	11,2	13,1	0,3	0,4	0,4
6. Documentos valorados	-7 947	-9 707	-10 587	18,2	5,2	-1,8	-2,0	-2,0
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	21 187	24 873	27 431	13,6	6,4	4,9	5,1	5,2
Contribuciones a Essalud y ONP	7 967	9 071	10 281	10,1	9,3	1,8	1,9	2,0
Regalías petroleras, gasíferas y mineras 1/	2 523	3 756	2 850	44,0	-26,8	0,6	0,8	0,5
Canon Petrolero 2/	1 840	2 673	2 910	40,5	5,0	0,4	0,5	0,6
Otros ingresos 3/	8 858	9 373	11 391	2,4	17,2	2,0	1,9	2,2
III. TOTAL	87 148	102 134	113 528	13,4	7,2	20,1	21,0	21,6

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.

3/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

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



La recaudación del Impuesto a la Renta subió de 6,9 a 7,1 por ciento en términos del PBI debido a los mayores pagos del sector servicios (incremento real de 19,0 por ciento) y de los sectores comercio e hidrocarburos (aumento real de 13,7 y 18,4 por ciento, respectivamente). Por el contrario, el sector minero reportó menores ingresos, debido a que durante buena parte del año, los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación estuvieron por debajo de los registrados en el año 2011.

Para 2012, salvo la recaudación por rentas de segunda categoría, las demás categorías tuvieron incrementos nominales. Los mayores aportes provinieron de las rentas de tercera categoría (S/. 1 423 millones) y de quinta categoría (S/. 1 177 millones).



CUADRO 50
IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES
(Millones de nuevos soles)

	2010	2011	2012	Var. % real	
				2011	2012
Servicios 1/	5 377	6 585	8 131	18,5	19,0
Minería	5 618	7 764	6 456	33,8	-19,8
Comercio	2 267	2 909	3 430	24,2	13,7
Manufactura	2 307	2 938	3 267	23,1	7,3
Hidrocarburos	1 056	1 835	2 253	68,1	18,4
Construcción	715	1 050	1 385	42,2	27,2
Agropecuaria	44	92	76	102,5	-20,5
Pesca	124	134	143	4,3	2,9
Total	17 507	23 308	25 141	28,8	4,0

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.

La recaudación del Impuesto a la Renta de personas naturales registró un crecimiento de 10,3 por ciento en términos reales, mientras que la de personas jurídicas alcanzó el 5,5 por ciento. La recaudación de las personas naturales aumentó principalmente por el incremento del empleo formal. En cuanto a la recaudación de personas jurídicas, el crecimiento responde a los mayores pagos del sector servicios, siendo este el rubro que ha cobrado mayor participación en el último año dentro de los pagos de tercera categoría.

Los ingresos por impuesto a las importaciones crecieron 6,7 por ciento en términos reales y como porcentaje del producto mantuvo el ratio de 0,3 por ciento del PBI. El aumento es explicado por las mayores importaciones, especialmente de bienes de consumo, que están gravados con una mayor tasa arancelaria.



La recaudación por el Impuesto General a las Ventas (IGV) registró un crecimiento de 5,1 por ciento en términos reales y se incrementó en 0,1 puntos porcentuales, pasando de 8,3 a 8,4 por ciento del PBI. Este resultado es explicado por el aumento del IGV interno, el cual refleja el dinamismo que mantiene la demanda interna.



Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) crecieron 0,5 por ciento en términos reales y como porcentaje del producto pasaron de 1,0 por ciento a 0,9 por ciento, como consecuencia de la reducción que tuvo el ISC a los combustibles en 2011. En enero el promedio ponderado se redujo de S/. 1,04 a S/. 1,02 por galón y en junio disminuyó a S/. 0,87 por galón. De este modo, el resultado de la recaudación del ISC se explica principalmente por los ingresos obtenidos de los otros bienes afectos a este impuesto, destacando el aumento del ISC a la cerveza.



La recaudación por otros ingresos tributarios creció de 1,4 a 1,7 por ciento del PBI, lo que implicó un incremento real de 26,2 por ciento. Este crecimiento se explica por un aumento de la mayoría de sus componentes, destacando los montos por traslado de detracciones (S/. 1 169 millones), como consecuencia del mayor número de contribuyentes sujetos a este sistema de pago del IGV. Además, se registraron mayores ingresos por multas (S/. 1 036 millones). Del mismo modo, por el nuevo marco tributario al sector minero, se reportaron mayores recursos por concepto del Impuesto Especial a la Minería (S/. 442 millones).

Las devoluciones de impuestos fueron equivalentes al 2,0 por ciento del PBI y registraron un crecimiento real de 5,2 por ciento. Si bien se observaron mayores devoluciones por el régimen de recuperación anticipada del IGV, éstas fueron compensadas por menores devoluciones de impuestos por exportaciones. Debe indicarse que el régimen de recuperación anticipada del IGV beneficia a las empresas que se encuentran en etapa preoperativa y han realizado adquisiciones destinadas a la ejecución de proyectos de inversión.

Los ingresos no tributarios tuvieron un incremento real de 6,4 por ciento, debido al Gravamen Especial a la Minería (GEM) que forma parte del nuevo esquema de tributación minera y que reportó ingresos al fisco por S/. 942 millones. Adicionalmente, se registraron mayores contribuciones a EsSalud y ONP, las que están vinculadas al crecimiento del empleo formal y al aumento de la remuneración promedio.

2. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del gobierno general fueron 18,6 por ciento del PBI, ratio superior al de 2011 en 0,6 puntos porcentuales, explicado por mayores gastos en la ejecución de proyectos de inversión (de 4,7 a 5,2 por ciento del PBI).

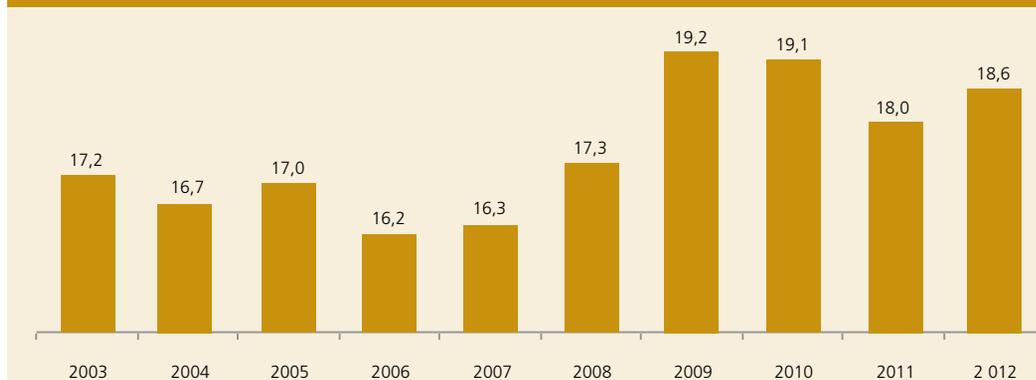
Por nivel de gobierno, los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 10,6 por ciento del PBI y de los gobiernos subnacionales a 8,1 por ciento del PBI.

CUADRO 51
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

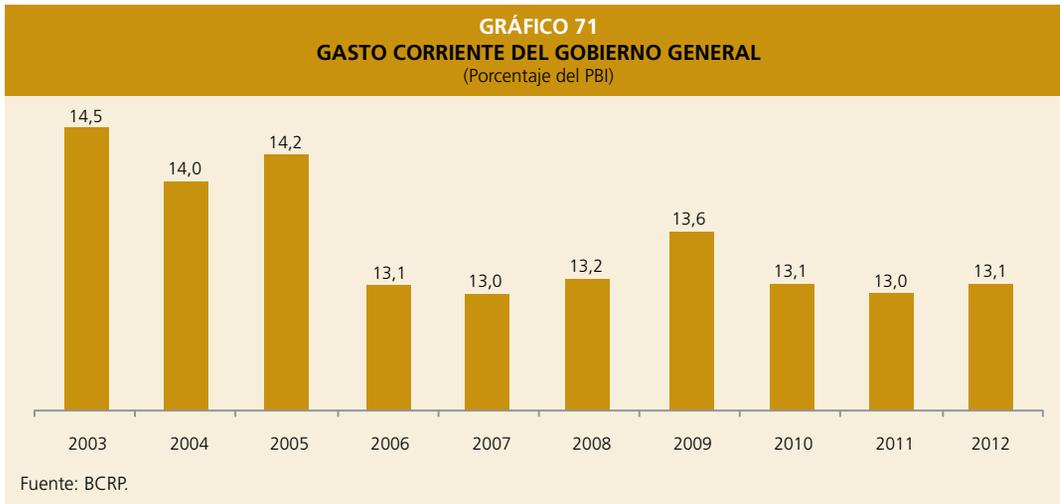
	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
I. GASTOS CORRIENTES	57 104	63 197	68 999	13,1	13,0	13,1
Remuneraciones	20 801	22 843	25 270	4,8	4,7	4,8
Gobierno Nacional	12 157	13 364	15 229	2,8	2,7	2,9
Gobiernos Regionales	6 802	7 533	8 250	1,6	1,5	1,6
Gobiernos Locales	1 843	1 945	1 792	0,4	0,4	0,3
Bienes y servicios	22 295	23 888	28 457	5,1	4,9	5,4
Gobierno Nacional	15 804	16 612	18 557	3,6	3,4	3,5
Gobiernos Regionales	1 997	2 305	3 311	0,5	0,5	0,6
Gobiernos Locales	4 493	4 971	6 590	1,0	1,0	1,3
Transferencias	14 008	16 466	15 272	3,2	3,4	2,9
Gobierno Nacional	11 081	13 353	11 949	2,5	2,7	2,3
Gobiernos Regionales	1 978	2 083	2 108	0,5	0,4	0,4
Gobiernos Locales	949	1 030	1 214	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	26 068	24 377	29 046	6,0	5,0	5,5
Formación bruta de capital	23 978	22 828	27 345	5,5	4,7	5,2
Gobierno Nacional	9 030	9 666	8 386	2,1	2,0	1,6
Gobiernos Regionales	4 951	4 664	6 690	1,1	1,0	1,3
Gobiernos Locales	9 997	8 498	12 269	2,3	1,7	2,3
Otros gastos de capital	2 091	1 549	1 701	0,5	0,3	0,3
III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I + II)	83 172	87 574	98 045	19,1	18,0	18,6
Gobierno Nacional	49 921	54 245	55 581	11,5	11,2	10,6
Gobiernos Regionales	15 854	16 646	20 421	3,6	3,4	3,9
Gobiernos Locales	17 397	16 684	22 043	4,0	3,4	4,2

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

GRÁFICO 70
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.



Gobierno nacional

Los gastos no financieros del gobierno nacional fueron equivalentes a 10,6 por ciento del PBI, lo que implicó una caída real de 1,2 por ciento respecto de 2011. Este menor desempeño se explicó principalmente por la reducción de transferencias corrientes (13,7 por ciento real) y por la menor formación bruta de capital (16,3 por ciento real).

El gasto en remuneraciones registró un crecimiento real de 9,9 por ciento respecto de 2011. Este aumento se explicó, entre otros factores, por los pagos a los efectivos policiales que brindan el servicio bajo la modalidad de retén-servicio-franco (D.U. 047-2011), así como por el incremento de la nueva estructura de ingresos aplicable al personal de las fuerzas armadas y Policía Nacional del Perú desde diciembre de 2012. Adicionalmente, se registró un mayor gasto en remuneraciones por el incremento de plazas en el Poder Judicial requeridas para implementar el nuevo Código Procesal Penal y por el pago del diferencial remunerativo a los docentes incorporados en la carrera pública magisterial.

El gasto en bienes y servicios ascendió a 3,5 por ciento del PBI, lo que implicó un aumento de 7,7 por ciento en términos reales.

El gasto por transferencias corrientes se redujo de 2,7 por ciento del PBI en 2011 a 2,3 por ciento del PBI en 2012 (-13,7 por ciento real) principalmente por los menores gastos devengados del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (FEPC).

Entre las principales transferencias destacan las asignadas al Programa Juntos, a la Promoción y dinamización de mercados Mype, al Programa Pensión 65 y a la atención integral a la infancia temprana en los Wawa Wasi.

Los gastos de capital disminuyeron en 13,0 por ciento en términos reales, pasando de 2,3 por ciento del PBI en 2011 a 1,9 por ciento en 2012, debido principalmente a la caída en la formación bruta de capital (16,3 por ciento), que fue compensada por el incremento del rubro otros gastos de capital (12,6 por ciento).

La formación bruta de capital se concentró en los siguientes sectores: Transportes (S/. 5 122 millones) en la rehabilitación y mejora de carreteras, Educación (S/. 902 millones) en la mejora de la infraestructura y calidad educativa, Salud (S/. 494 millones) en la mejora y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales, Agropecuario (S/. 424 millones) en la mejora de la infraestructura de riego y preservación de recursos naturales, y Electricidad (S/. 281 millones) en la instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados.

Los principales proyectos de inversión del gobierno nacional fueron las obras de las carreteras IIRSA Sur y Norte (S/. 1 374 millones), el Tren Eléctrico (S/. 1 284 millones), la carretera Ayacucho-Abancay (S/. 385 millones) y la carretera Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 373 millones). Estas cuatro obras que concentran el 12 por ciento del total de inversión ejecutada por el gobierno nacional en 2012 pertenecen al sector Transportes.



CUADRO 52
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSION DEL GOBIERNO NACIONAL
(Millones de nuevos soles)

PRINCIPALES PROYECTOS	2011	2012	Flujo
TRANSPORTE	6 103	5 122	-981
Concesiones Viales - IIRSA Sur y Norte	1 881	1 374	-507
Proyecto Especial de Transporte Masivo Lima y Callao - Tren Eléctrico	1 160	1 284	124
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho - Abancay	273	385	112
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chongoyape - Cochabamba - Cajamarca	467	373	-94
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Quinua - San Francisco	210	198	-13
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Lima - Canta - La Viuda - Unish	0	181	181
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chamaya - Jaén - San Ignacio - Río Canchis	26	174	148
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Juanjuí - Tocache	0	149	149
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Cajamarca - Celendín - Balzas	21	125	104
Rehabilitación de caminos vecinales, rurales y puentes	200	109	-91
Rehabilitación de carretera Chanchamayo - Villa Rica	59	79	20
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ollantaytambo - Quillabamba	0	74	74
Concesiones aeroportuarias	885	64	-821
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Shiran Huamachuco	34	54	20
Mejoramiento ampliación de la Boca de entrada al Terminal Portuario Callao	123	30	-94
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Patahuasi - Yauri - Sicuani	48	26	-22
Construcción y mejoramiento carretera Camaná - DV-Quilca - Matarani - Ilo - Tacna	103	15	-88
Concesiones portuarias	3	5	2
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Casma - Yaután - Huaraz	69	1	-68
Construcción de pasos a desnivel autopista Ramiro Prialé	31	1	-30
Rehabilitación y mejoramiento de carretera Tingo María - Aguaytía - Pucallpa	45	1	-44
Construcción y mejoramiento de la carretera Cusco - Quillabamba	96	0	-96
Otros	367	419	51
SALUD	533	494	-39
Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales	513	460	-52
Programa de apoyo a la reforma del sector salud	1	2	0
Otros	19	32	13
ELECTRICIDAD	394	281	-113
Instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados	387	266	-121
Otros	8	16	8
AGROPECUARIO	342	424	83
Apoyo al Sector Agrario	151	112	-39
Infraestructura de Riego	62	131	69
Erradicación de la Mosca de la Fruta Ceratitis Capitata de la Costa Peruana	36	63	27
Otros	93	119	26
VIVIENDA	189	193	4
Apoyo al Sector Habitacional	26	3	-24
Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural	125	98	-27
Derechos de Propiedad Inmueble	22	5	-17
Otros	17	88	71
ECONOMÍA	116	136	20
Apoyo a la reforma gubernamental y mejora al sistema aduanero	48	58	10
Mejoramiento de los servicios al contribuyente	61	39	-22
Otros	8	40	32
JUSTICIA	93	204	110
Mejoramiento Servicios de Administración de Justicia	82	169	87
Otros	11	35	24
EDUCACIÓN	1 150	902	-248
Mejoramiento de la Infraestructura Educativa	1 085	863	-222
Otros	64	39	-25
OTROS	745	630	-115
TOTAL	9 666	8 386	-1 280

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gobiernos regionales y locales

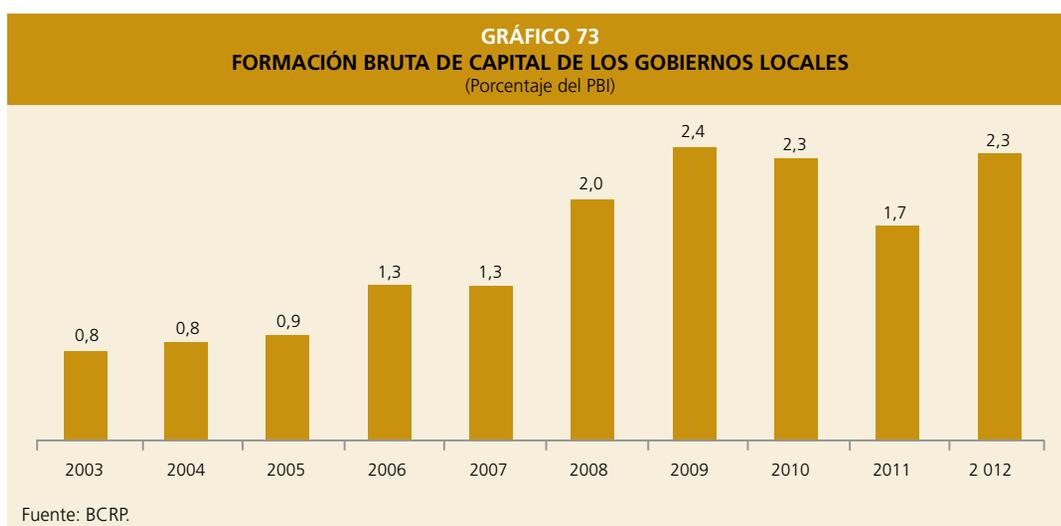
Los gastos no financieros de los gobiernos regionales se incrementaron en 18,5 por ciento en términos reales y de 3,4 a 3,9 por ciento del PBI. Los mayores incrementos reales se presentaron en la adquisición de bienes y servicios (38,9 por ciento) y en las remuneraciones (5,7 por ciento).

Los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron un incremento real de 28,0 por ciento respecto a los correspondientes del año anterior, reflejando un mayor dinamismo en la ejecución de las inversiones de parte de las nuevas administraciones municipales. Asimismo, los gastos corrientes finalizaron el año con un crecimiento de 16,5 por ciento en términos reales.

Se llevaron a cabo diversos proyectos de inversión, entre los cuales destacan los ejecutados por la Municipalidad de Lima; entre ellos, el mejoramiento del malecón de la Costa Verde (S/. 41 millones) y la geometría vial de su circuito de playas (S/. 46 millones), además de la ampliación y remodelación del Gran Mercado Mayorista de Santa Anita (S/. 26 millones).

También destaca la ejecución de proyectos vinculados con la mejora y ampliación de los sistemas de almacenamiento y distribución de agua potable, dentro de los cuales los más importantes fueron los emprendidos por la Municipalidad de Pacasmayo (La Libertad), que ejecutó la mejora de los subsistemas de almacenamiento y distribución de agua potable y alcantarillado (S/. 29 millones) y la Municipalidad de Tumbes (Tumbes), que efectuó obras de ampliación y mejora del sistema de agua potable y alcantarillado (S/. 24 millones).

Entre los principales municipios que realizaron las mayores inversiones se encuentran el de Lima Metropolitana (S/. 368 millones), el distrito de Echarate en Cusco (S/. 251 millones), Mariscal Nieto en Moquegua (S/. 104 millones), la Municipalidad Provincial de Cajamarca (S/. 100 millones) y la de Santa en Áncash (S/. 96 millones). En estos cinco gobiernos locales se concentró el 7 por ciento del total de inversiones municipales (S/. 12 269 millones).





3. Empresas estatales

El resultado económico de las empresas estatales, definido como el flujo de caja de las mismas, fue superavitario en S/. 1 018 millones, monto superior en S/. 885 millones al obtenido en 2011. Este resultado se explica principalmente por los superávits registrados en las empresas regionales de electricidad, Sedapal y Electroperú.

Las empresas regionales de electricidad registraron en conjunto un superávit de caja de S/. 288 millones, mayor en S/. 123 millones al resultado de 2011, monto explicado principalmente por mayores ingresos de ventas en energía que reportaron las empresas.

Electroperú registró un superávit de caja de S/. 186 millones, monto mayor a los S/. 99 millones de 2011. Ello es explicado en parte por menores pagos de impuestos y menores transferencias al Fonahpu. Asimismo, contribuyeron con este resultado los mayores ingresos por venta de bienes y servicios, debido que se está abasteciendo en mayor medida a las empresas distribuidoras de electricidad y a los clientes libres.

Sedapal obtuvo un superávit de S/. 349 millones, monto superior al resultado de 2011 (S/. 13 millones). Esta mejora reflejó las menores adquisiciones de bienes y servicios, el incremento que registraron las tarifas de agua durante el año, así como por el mayor volumen de agua facturado en 2012 (472 millones de metros cúbicos) respecto de 2011 (447 millones de metros cúbicos). Además, esta empresa registró una menor ejecución de sus proyectos de inversión Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima (PROMESAL) y Agua para Todos y recibió mayores transferencias de capital, tanto del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento como del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (Fonafe).

Petroperú registró un superávit de S/. 96 millones, a diferencia del déficit de S/. 174 millones observado en el año anterior, debido a los mayores ingresos percibidos por la mejora en los precios de venta.

CUADRO 53
RESULTADO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS ESTATALES

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Petroperú	- 255	- 174	96	-0,1	0,0	0,0
Electroperú	- 391	99	186	-0,1	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	34	165	288	0,0	0,0	0,1
Sedapal	- 233	13	349	-0,1	0,0	0,1
Otros	163	31	100	0,0	0,0	0,0
TOTAL	- 683	134	1 018	-0,2	0,0	0,2

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\$ 909 millones. Los compromisos de inversión de concesiones en los sectores telecomunicaciones, transporte, turismo y electricidad ascendieron a US\$ 889 millones y los ingresos por privatizaciones de inmuebles y empresas agroindustriales sumaron US\$ 20 millones.

Según los montos de inversión comprometidos, destacan las siguientes concesiones:

1. Bandas 899-915 MHz y 944-960 MHz en Lima y Callao, y bandas 902-915 MHz y 947-960 MHz en el resto del país, las cuales fueron otorgadas a Viettel Perú S.A.C., por un monto de inversión de US\$ 343 millones.
2. Panamericana Sur: Ica-Frontera con Chile (tramos Quilca-Arequipa, Matarani-Moquegua e Ilo-Tacna-La Concordia), otorgado a Consorcio Concesión Vial del Sur por un monto de inversión de US\$ 196 millones.
3. Lote E Chaco-La Puntilla, otorgado a Consorcio Ocean Planet, Inmobiliaria CVC y Porto do Sur por US\$ 188 millones.

CUADRO 54
CONCESIONES Y PRIVATIZACIONES 2012
(Millones de US\$)

VENTA DE ACCIONES, ACTIVOS Y CONCESIONES	FECHA	ADJUDICATARIO	Transacción Inversión
Reserva Fría de Generación: Plantas de Pucallpa y Puerto Maldonado 1/	10 mayo	Consorcio Energías del Perú	55,0
Empresa Agroindustrial Tumán S.A.A.	18 mayo	Se vendió a 1424 trabajadores de la empresa Tumán	2,4
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.	28 mayo	SAB Cartisa S.A.	17,1
Bandas 899-915 MHz y 944-960 MHz en Lima y Callao Bandas 902-915 MHz y 947-960 MHz en el resto del país 2/	14 agosto	Viettel Perú S.A.C.	343,0
Panamericana Sur: Ica - Frontera con Chile (Tramo Dv. Quilca – Dv. Arequipa; Dv. Matarani – Dv. Moquegua; Dv. Ilo – Tacna – La Concordia) 3/	16 agosto	Consorcio Concesión Vial del Sur	196,0
Línea de Transmisión Carhuauquero - Cajamarca - Norte - Cáclic - Moyobamba en 220 KV.	22 noviembre	Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	106,9
Venta de inmuebles del FCR "Parque Unión" y "Fundo SAMAR" 4/	29 noviembre	Varios y Asociación de moradores de Asentamiento Humano en Fundo Samar	0,3
Chaco la Puntilla Lote E 5/	12 diciembre	Consorcio Ocean Planet, Inmobiliaria CVC y Porto do Sur	187,7
TOTAL			908,5

1/ La buena pro se adjudicó al Consorcio Energías del Perú, luego de ofertar el menor precio por potencia para ambas plantas: Planta Pucallpa: 9,147 US\$ / MW - mes y Planta Puerto Maldonado: 11,070 US\$ / MW - mes.

2/ El monto incluye la provisión de acceso gratuito a internet de banda ancha por 10 años en 718 instituciones beneficiarias (colegios, postas de salud y municipios) y se encargará de asumir los costos de limpieza de la banda.

3/ Se invertirá US\$ 196 millones en obras del proyecto y US\$ 200 millones en mantenimiento de obras a lo largo de los 25 años que dura la concesión. La longitud de la carretera será de 430 Km, la cual, irá desde el desvío Quilca (Arequipa) hasta La Concordia (Frontera con Chile). Esta obra permitirá mejorar la competitividad exportadora de los productos de la "Macro Región Sur".

4/ Inmueble de 14,6 hectáreas, ubicado en el distrito de Yarinacocha, provincia de Coronel Portillo (Ucayali).

5/ El proyecto estará conformado por un moderno embarcadero turístico y otros servicios complementarios de primer nivel. Además, contará con un muelle de 120 metros de longitud.

Fuente: Proinversión.



5. Deuda

En 2012 la deuda del Sector Público No Financiero (SPNF) sumó S/. 103 825 millones, equivalente a 19,7 por ciento del PBI, lo que significó una reducción de S/. 31 millones respecto a 2011.

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 ha contribuido a la reducción de los riesgos de mercado.

CUADRO 55
SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
DEUDA PÚBLICA	102 150	103 856	103 825	23,5	21,4	19,7
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	55 233	53 514	49 900	12,7	11,0	9,5
Créditos	29 086	28 444	25 649	6,7	5,8	4,9
Organismos Internacionales	21 826	21 227	19 369	5,0	4,4	3,7
Club de París	7 126	7 119	6 189	1,6	1,5	1,2
Proveedores	111	81	67	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	2	0	12	0,0	0,0	0,0
América Latina	22	17	12	0,0	0,0	0,0
Otros bilaterales	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Bonos	26 147	25 071	24 251	6,0	5,2	4,6
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	46 917	50 341	53 925	10,8	10,4	10,3
1. LARGO PLAZO	41 553	42 469	45 116	9,6	8,7	8,6
Créditos bancarios	2 685	3 284	3 406	0,6	0,7	0,6
Bonos del Tesoro Público	38 768	39 133	41 705	8,9	8,0	7,9
1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	342	328	311	0,1	0,1	0,1
2. Bonos por canje de deuda pública	1 950	1 890	1 746	0,4	0,4	0,3
3. Bonos Soberanos	28 512	29 239	32 244	6,6	6,0	6,1
4. Bonos de Reconocimiento	7 965	7 676	7 405	1,8	1,6	1,4
Bonos Municipalidad de Lima	100	52	5	0,0	0,0	0,0
2. CORTO PLAZO	5 364	7 872	8 809	1,2	1,6	1,7
Memo:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas	4 547	4 340	3 968	1,0	0,9	0,8
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	280	240	214	0,1	0,0	0,0
Deuda Externa de COFIDE	681	955	2 135	0,2	0,2	0,4
Tenencia de Bonos Globales y Soberanos	54 659	54 310	56 495	12,6	11,2	10,7
Residentes	20 001	18 379	16 758	4,6	3,8	3,2
No Residentes	34 658	35 931	39 737	8,0	7,4	7,6
Bonos Soberanos	28 512	29 239	32 244	6,6	6,0	6,1
Residentes	16 397	16 139	14 371	3,8	3,3	2,7
No residentes	12 115	13 100	17 873	2,8	2,7	3,4
Globales	26 147	25 071	24 251	6,0	5,2	4,6
Residentes	3 605	2 240	2 387	0,8	0,5	0,5
No residentes	22 542	22 831	21 864	5,2	4,7	4,2

1/ Incluye la deuda de gobierno nacional, de gobiernos subnacionales (regionales y locales) y de empresas públicas (a partir de 2010).

Excluye la deuda de COFIDE, Banco de la Nación y BCRP.

Fuente: MEF (Dirección Nacional de Endeudamiento Público), Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

5.1 Deuda pública externa

La deuda externa del SPNF ascendió a US\$ 19 565 millones (equivalentes a S/. 49 900 millones). Ello significó una reducción de US\$ 285 millones respecto a 2011, la cual se explica principalmente por la disminución de pasivos con organismos internacionales (US\$ 279 millones) y Club de París (US\$ 214 millones).

Los desembolsos externos del año ascendieron a US\$ 948 millones, destacando la emisión del Bono Global 2050 por US\$ 500 millones. Además, se registraron desembolsos que fueron destinados a financiar diversos proyectos de inversión del gobierno general (US\$ 317 millones) y de empresas públicas (US\$ 16 millones), así como para atender compromisos de deuda externa (US\$ 115 millones).

Los desembolsos al gobierno general correspondieron principalmente al sector Transportes y Comunicaciones (US\$ 183 millones), para financiar proyectos como la segunda etapa del Tren Eléctrico de Lima (US\$ 130 millones) y la carretera IIRSA Sur (US\$ 16 millones). La mayor parte de estos desembolsos (US\$ 148 millones) provino principalmente de la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Otras fuentes de desembolsos para proyectos provinieron principalmente de la Japan International Cooperation Agency (JICA, US\$ 74 millones), entre los cuales destacan los programas de Mejoramiento de Agua Potable y Alcantarillado de Iquitos, Cusco y Sicuani (US\$ 22 millones), el proyecto Ampliación de Frontera Eléctrica III en Cajamarca (US\$ 19 millones) y el proyecto Sub-Sectorial de Irrigación (US\$ 12 millones). Los desembolsos de libre disponibilidad fueron concertados principalmente con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, US\$ 115 millones).

La amortización externa ascendió a US\$ 1 215 millones, siendo los pagos mayores los correspondientes al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por US\$ 342 millones, la redención de los bonos globales Perú 2012 por US\$ 312 millones, al BID por US\$ 228 millones y al Club de París por US\$ 220 millones.

5.2 Deuda interna

La deuda interna del SPNF registró un saldo de S/. 53 925 millones, lo que significó un incremento de S/. 3 584 millones. La mayor parte del aumento provino de las emisiones de bonos soberanos, cuyo saldo se elevó en S/. 3 005 millones. Además, debido a la estacionalidad de la deuda de corto plazo, el adeudado interno se incrementó en S/. 937 millones, lo cual reflejó la generación de mayor flotante de gastos¹⁰.

El Tesoro Público autorizó la emisión de bonos soberanos para el Apoyo a la Balanza de Pagos por S/. 1 615 millones (serie 12AGO31). Los asesores financieros de esta operación fueron Citigroup Global Markets y Deutsche Bank Securities. Además, se registraron colocaciones por S/. 1 108 millones, reflejando los montos colocados de la serie 12SEP23 por S/. 887 millones y 12FEB42 por S/. 221 millones. Asimismo, en febrero se amortizó un crédito –destinado a financiar la adquisición de equipamiento militar para operaciones en la zona del Valle de los Ríos Apurímac y Ene (VRAE)– con el Banco de la Nación (D.S. 149-2010-EF) mediante la entrega de bonos soberanos 12AGO20 por S/. 243 millones.

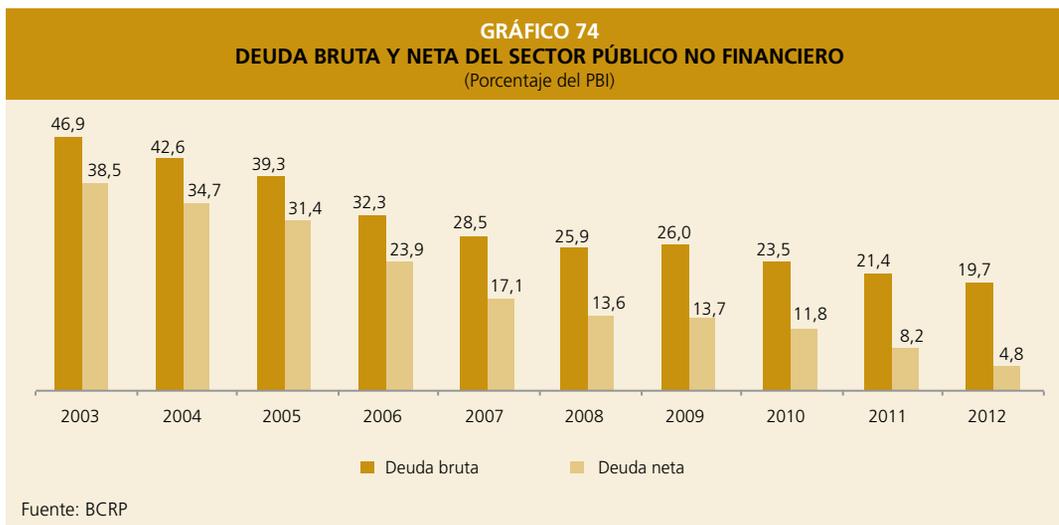
¹⁰ Gastos devengados cuyo pago se encuentra pendiente.

5.3 Deuda neta del Sector Público No Financiero¹¹

En 2012 la deuda neta alcanzó S/. 25 396 millones, equivalente al 4,8 por ciento del PBI, menor en S/. 14 663 millones respecto al nivel registrado a fines de 2011. Este resultado se explicó principalmente por el superávit fiscal alcanzado, que permitió incrementar los activos financieros públicos (S/. 14 633 millones).

CUADRO 56 DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
Años (Diciembre)	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2003	17 846	100 097	82 252	8,4	46,9	38,5
2004	18 808	101 389	82 581	7,9	42,6	34,7
2005	20 792	102 938	82 146	7,9	39,3	31,4
2006	25 435	97 586	72 151	8,4	32,3	23,9
2007	38 061	95 604	57 543	11,3	28,5	17,1
2008	45 649	96 255	50 606	12,3	25,9	13,6
2009	47 003	99 215	52 212	12,3	26,0	13,7
2010 1/	50 852	102 150	51 298	11,7	23,5	11,8
2011 1/	63 796	103 856	40 059	13,1	21,4	8,2
2012 1/	78 429	103 825	25 396	14,9	19,7	4,8

1/ Preliminar.
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.



5.4 Deuda por monedas

Con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario de la deuda, la participación de la deuda contratada en nuevos soles en el total de la deuda se ha ido incrementando. Así, entre 2003 y 2012 la deuda en moneda nacional ha pasado de una participación del 15 al 52 por ciento de la deuda pública bruta.

¹¹ La deuda neta del SPNF es definida por la diferencia entre los pasivos del Sector Público No Financiero (deuda bruta) y sus activos financieros (total de depósitos en el sistema financiero doméstico y externo).

CUADRO 57
SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR MONEDAS
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Moneda extranjera	84 959	85 729	80 534	73 615	60 550	60 738	59 267	55 575	53 843	50 211
2. Moneda nacional	15 139	15 660	22 404	23 970	35 053	35 517	39 948	46 576	50 013	53 615
3. TOTAL	100 097	101 389	102 938	97 586	99 604	96 255	99 215	102 150	103 856	103 825

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

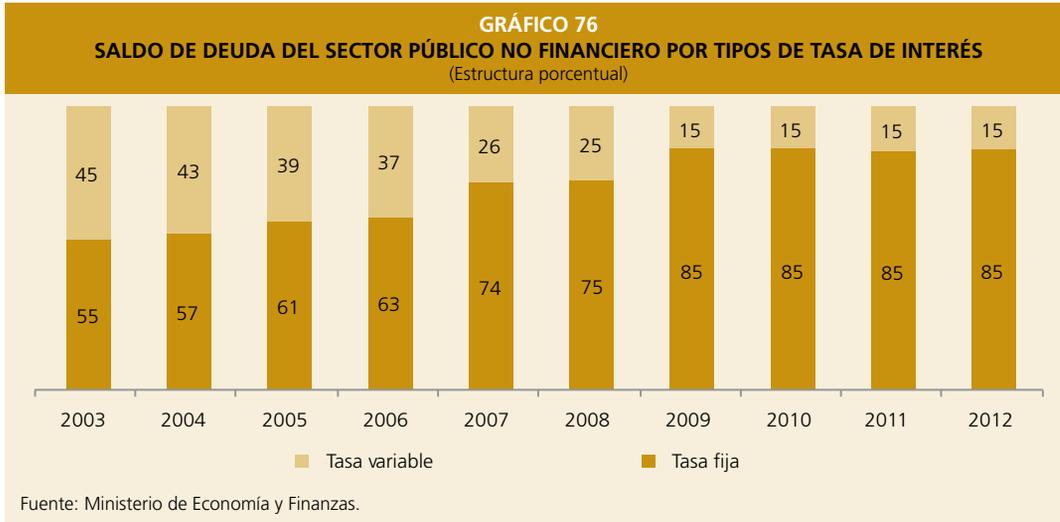
GRÁFICO 75
SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR MONEDAS
(Estructura porcentual)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

5.5 Deuda por tipos de tasa de interés

Para 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 pactada a tasas variables por tasas fijas. Con ello, el porcentaje de deuda a tasa fija se ha incrementado de 55 a 85 por ciento entre 2003 y 2012.



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 2003 y 2012 se elevó de 8 a 13 años. El leve decrecimiento en los dos últimos años se explica por el incremento de la deuda flotante de corto plazo (gastos devengados pendientes de pago).





Detalle de la fachada de la Casa Urquiaga, actual Sucursal Trujillo del BCRP.



Fachada de la Casa Goyeneche, actual Sucursal Arequipa del BCRP.

IV.

Inflación

En 2012, la variación del índice de precios al consumidor (IPC) de Lima Metropolitana fue 2,65 por ciento, luego de que a finales de 2011 se ubicara en 4,74 por ciento. En 2012 se revirtieron gradualmente los choques de oferta que afectaron a los productos agrícolas en el mercado interno el año previo.

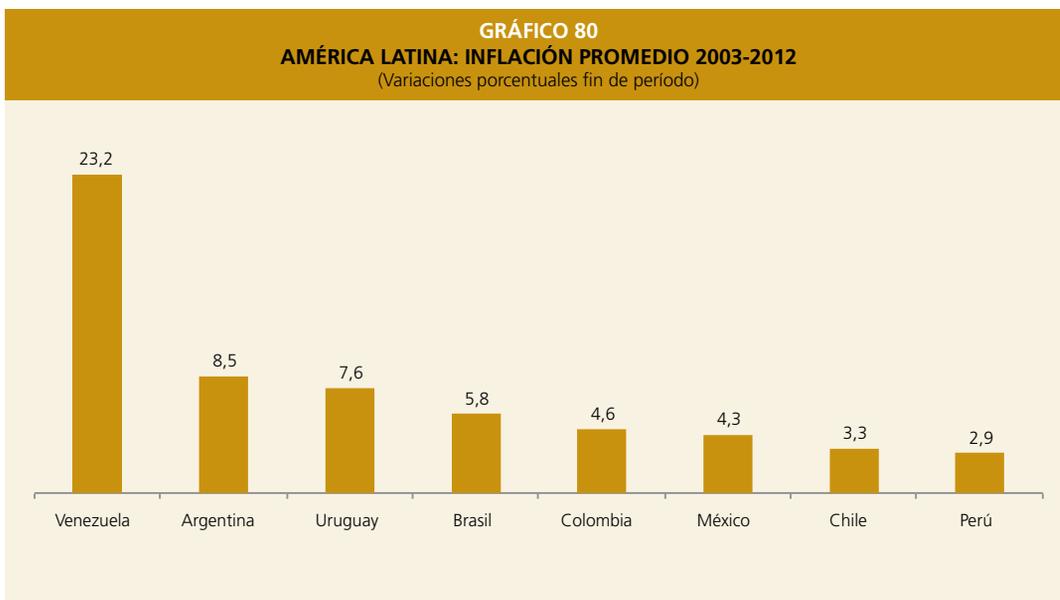
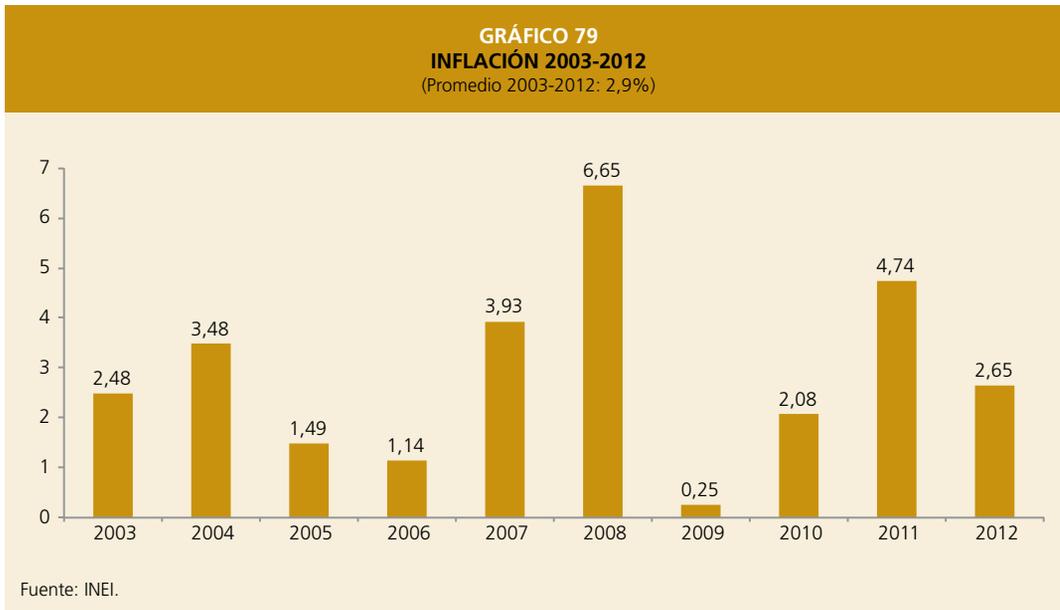
La dinámica de la inflación respondió principalmente a la evolución de los precios de los alimentos perecibles. En los primeros meses del año, las anomalías climáticas afectaron los rendimientos y el abastecimiento de varios productos agrícolas, como cítricos y cebolla, situación que mejoró a partir de octubre.

Entre los indicadores de tendencia inflacionaria, la inflación subyacente pasó de 3,65 por ciento en diciembre de 2011 a 3,27 por ciento en diciembre de 2012, mientras que la inflación que excluye alimentos y energía pasó de 2,42 a 1,91 por ciento.





En el periodo 2003-2012, la tasa de inflación anual promedio fue 2,9 por ciento, la más baja de América Latina.



Inflación subyacente

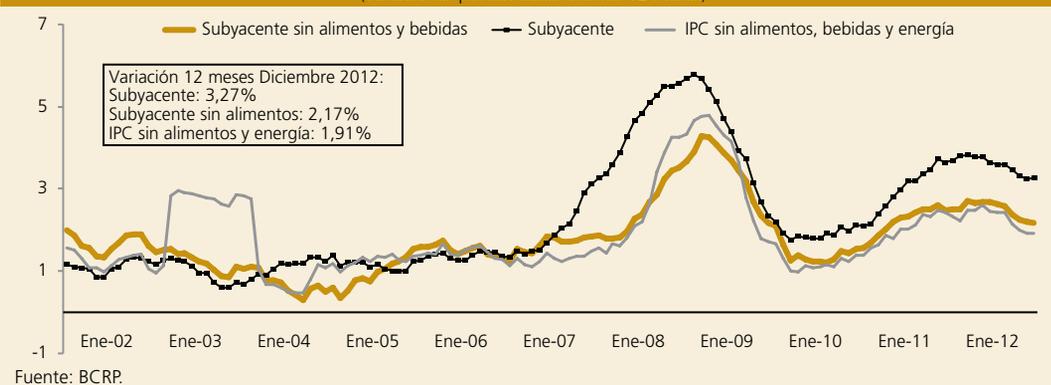
La tasa anual de inflación subyacente, que excluye del cálculo del IPC los rubros de más alta volatilidad, disminuyó de 3,65 a 3,27 por ciento entre diciembre de 2011 y diciembre de 2012. En los precios de los alimentos, la variación pasó de 5,76 por ciento en 2011 a 5,17 por ciento en 2012, y en no alimentos, de 2,47 a 2,17 por ciento en similar periodo.

CUADRO 58
INFLACIÓN
(Variaciones porcentuales anuales)

	Peso	Año			Promedio
	2009=100	2010	2011	2012	2003-2012
I. Subyacente	65,2	2,12	3,65	3,27	2,45
1. Alimentos	23,0	3,20	5,76	5,17	3,44
2. No alimentos	42,2	1,53	2,47	2,17	1,82
a. Bienes	21,7	1,07	2,37	1,60	1,41
b. Servicios	20,5	2,01	2,57	2,76	2,35
II. No Subyacente	34,8	2,00	6,79	1,52	3,51
1. Alimentos	14,8	1,18	11,50	2,36	4,43
2. No alimentos	20,0	2,60	3,37	0,86	2,54
a. Combustibles	2,8	12,21	7,54	-1,48	4,08
b. Transporte	8,9	1,94	3,61	1,99	3,10
c. Servicios públicos	8,4	0,01	1,50	0,54	0,62
III. Total	100,0	2,08	4,74	2,65	2,87
Nota:					
Alimentos	37,8	2,41	7,97	4,06	3,91
IPC sin alimentos	62,2	1,87	2,76	1,74	2,06
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,38	2,42	1,91	1,97

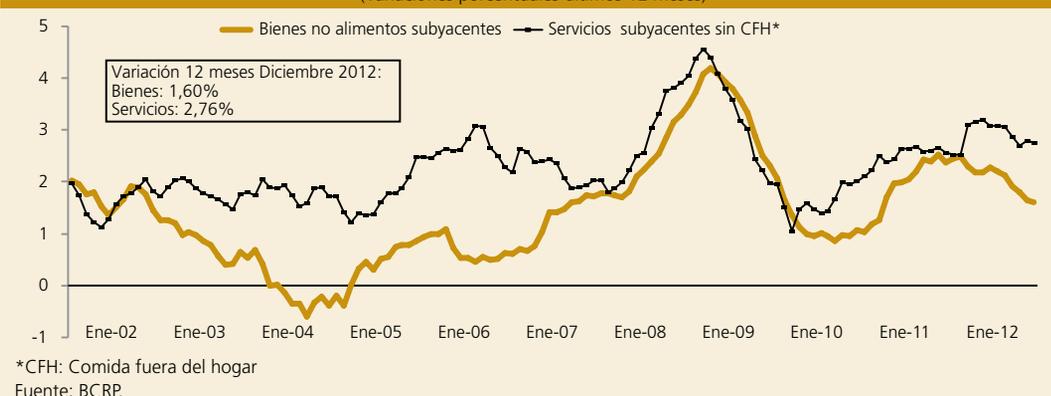
Fuente: INEI y BCRP.

GRÁFICO 81
SUBYACENTE, SUBYACENTE SIN ALIMENTOS E IPC SIN ALIMENTOS Y ENERGÍA
(Variaciones porcentuales últimos 12 meses)



Cabe mencionar que en el caso de los rubros de no alimentos de la inflación subyacente, fueron los precios de los bienes los que mostraron una desaceleración, pasando de una variación de 2,37 por ciento en 2011 a 1,60 por ciento en 2012. Por el contrario, los precios de los servicios mostraron un incremento de 2,57 a 2,76 por ciento.

GRÁFICO 82
BIENES Y SERVICIOS SUBYACENTES SIN ALIMENTOS
(Variaciones porcentuales últimos 12 meses)





Inflación no subyacente

La inflación no subyacente, indicador que recoge las variaciones de corto plazo que escapan del control de la política monetaria, mostró una tendencia decreciente a lo largo del año, pasando de 6,8 por ciento al cierre de 2011 a 1,5 por ciento a diciembre de 2012. Esta evolución fue influenciada principalmente por la menor variación de los precios de los alimentos, la cual pasó de 11,5 por ciento en 2011 a 2,4 por ciento en 2012, destacando las caídas de precios del azúcar y el arroz.

Asimismo, influyó la caída en los precios de los combustibles (-1,5 por ciento), en el transporte nacional (-4,9 por ciento) y en las tarifas de teléfonos (-4,2 por ciento).

CUADRO 59 INFLACIÓN					
	Peso 2009=100	Var. %		Contribución ponderada	
		2010	2011		2012
I. INFLACIÓN SUBYACENTE	65,2	2,1	3,6	3,3	2,11
Bienes	32,9	1,5	3,2	2,6	0,82
Alimentos y bebidas	11,3	2,4	4,7	4,3	0,49
Textiles y calzado	5,5	2,6	4,7	3,0	0,17
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,6	-1,1	-2,4	-0,03
Resto de productos industriales	14,9	0,7	1,8	1,4	0,19
Servicios	32,2	2,7	4,1	4,0	1,29
Comidas fuera del hogar	11,7	3,9	6,8	6,0	0,73
Educación	9,1	3,4	4,2	4,7	0,43
Salud	1,1	2,8	1,9	2,6	0,03
Alquileres	2,4	-0,2	-0,7	-0,3	-0,01
Resto de servicios	7,9	1,0	1,7	1,3	0,10
II. INFLACIÓN NO SUBYACENTE	34,8	2,0	6,8	1,5	0,54
Alimentos	14,8	1,2	11,5	2,4	0,37
Carne de pollo	3,0	-14,2	16,5	9,3	0,27
Pan	1,9	1,1	7,5	2,8	0,05
Arroz	1,9	1,7	10,8	-1,8	-0,03
Papa	0,9	11,2	2,4	19,8	0,17
Azúcar	0,5	25,1	1,9	-11,8	-0,09
Fideos	0,5	1,6	5,3	2,2	0,01
Aceites	0,5	-1,6	22,2	-0,9	0,00
Resto de alimentos	5,6	5,7	13,1	-0,2	-0,01
Combustibles	2,8	12,2	7,5	-1,5	-0,05
Gasolina y lubricantes	1,3	16,4	14,3	-5,0	-0,08
Gas	1,4	8,8	1,0	2,2	0,03
Transportes	8,9	1,9	3,6	2,0	0,18
Pasaje urbano	8,5	1,8	3,5	2,3	0,20
Transporte nacional	0,3	6,0	5,2	-4,9	-0,02
Servicios públicos	8,4	0,0	1,5	0,5	0,04
Electricidad	2,9	1,4	4,3	2,2	0,06
Teléfonos	2,9	-3,8	-3,3	-4,2	-0,11
Consumo de Agua	1,6	4,5	5,8	5,2	0,09
III. IPC	100,0	2,1	4,7	2,6	2,65
Nota:					
Alimentos	37,8	2,4	8,0	4,1	1,59
IPC sin alimentos	62,2	1,9	2,8	1,7	1,06
IPC sin alimentos y energía	56,4	1,4	2,4	1,9	1,05

Fuente: INEI y BCRP.

Efectos de precios internacionales

Luego de que en el primer semestre las cotizaciones internacionales de los granos se mantuvieron más o menos constantes, se observó un aumento en el tercer trimestre debido a las condiciones climáticas desfavorables en los países productores, principalmente en Estados Unidos, donde se presentó la peor sequía de los últimos 50 años.

El aumento en las cotizaciones de maíz y trigo incidió en el aumento de precios de alimentos como pollo, pan y fideos.

CUADRO 60 ALIMENTOS: COTIZACIONES INTERNACIONALES DE INSUMOS Y PRECIOS ALCONSUMIDOR DEL BIEN FINAL (Variaciones porcentuales anuales)			
	2010	2011	2012
Pollo eviscerado (S/. por kg)	-13,2	17,2	9,5
Cotización del maíz (US\$ por TM)	57,3	5,7	20,5
Cotización de la torta de soya (US\$ por TM)	5,1	-16,4	60,4
Pan francés (S/. por kg)	0,9	5,8	2,7
Fideos (S/. por kg)	0,3	7,0	2,1
Cotización del trigo (US\$ por TM)	60,6	-14,0	27,8
Aceite vegetal envasado (S/. por litro)	-1,3	18,3	-0,9
Cotización del aceite de soya (US\$ por TM)	40,7	-2,9	-6,2

Fuente: INEI, Bloomberg y BCRP.

Rubros afectados por anomalías climatológicas

Los precios de los alimentos perecibles usualmente aumentan en el primer semestre del año; en 2012, este efecto fue mayor que en 2011 debido a que los precios de algunos productos como cebolla y otras hortalizas fueron afectados por anomalías climatológicas. En el caso de la cebolla, las fuertes lluvias de febrero y marzo en Arequipa, principal zona abastecedora de Lima, dieron lugar a un ingreso irregular del producto y a una merma de la calidad.



Servicios públicos

Las tarifas eléctricas aumentaron 2,2 por ciento en 2012. La evolución a lo largo del año se debió a los reajustes determinados por Osinergmin en los precios de los diferentes componentes de la tarifa (generación, transmisión y distribución).

La reducción de las tarifas telefónicas (-4,2 por ciento) estuvo asociada a la aplicación del factor de productividad.

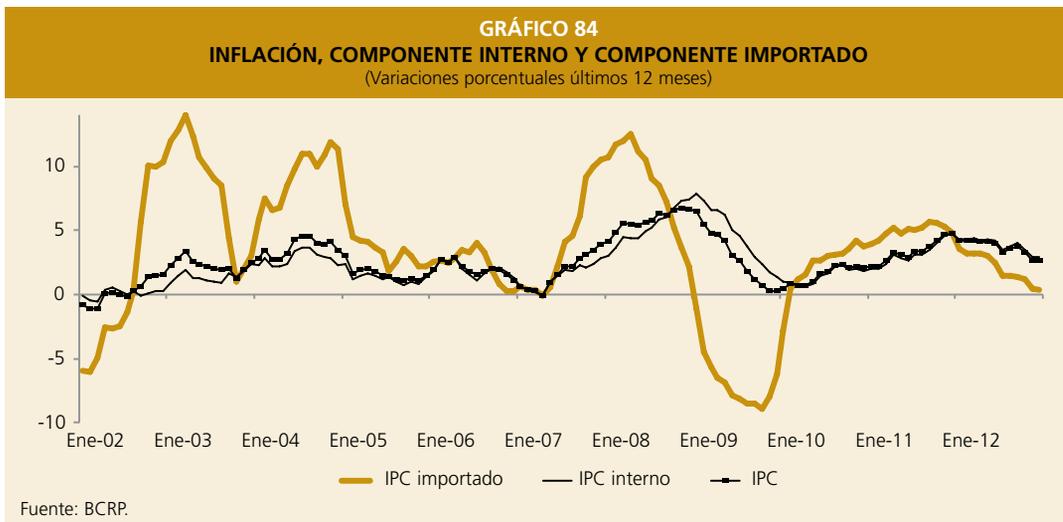
Las tarifas de agua aumentaron 5,2 por ciento, en línea con las alzas establecidas por la Sunass. Esta tasa incluye el incremento efectuado en julio (1,7 por ciento) para cubrir los costos del proyecto La Chira.

CUADRO 61 TARIFAS DE LOS SERVICIOS PÚBLICOS (Variaciones porcentuales)				
	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Servicios públicos	0,0	1,5	0,5	0,6
Electricidad	1,4	4,3	2,2	0,8
Teléfono	-3,8	-3,3	-4,2	-3,9
Agua	4,5	5,8	5,2	5,4

Fuente: INEI.

Inflación importada

El componente importado del IPC se elevó 0,4 por ciento, por el alza de los precios de alimentos (2,0 por ciento), principalmente por el incremento de precios del pan, fideos y aceites, y también por el alza en otros bienes importados como medicinas y compra de vehículos. Este incremento fue compensado por un menor precio internacional del petróleo y de los electrodomésticos y contribuyó a esta reducción de precios la apreciación del tipo de cambio.



CUADRO 62
INFLACIÓN DE ORIGEN INTERNO E IMPORTADO
 (Variaciones porcentuales anuales)

	Peso	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
I. IPC IMPORTADO	10,8	3,78	4,87	0,41	3,12
Alimentos	3,0	0,76	9,59	1,99	4,23
Combustibles	2,8	12,21	7,54	-1,48	4,08
Aparatos electrodomésticos	1,3	-0,58	-1,13	-2,44	-1,54
Otros	3,7	1,20	0,83	1,73	1,19
II. IPC INTERNO	89,2	1,87	4,72	2,92	2,83
III. IPC	100,0	2,08	4,74	2,65	2,87
Tipo de cambio		-2,15	-4,24	-4,80	-3,09

Fuente: INEI y BCRP.

Como resultado de la caída de la cotización internacional del petróleo, asociada a los mayores niveles de producción de Estados Unidos y países de la OPEP, el precio de la gasolina disminuyó 5,0 por ciento, en tanto que el precio del petróleo expresado en soles cayó 15 por ciento. No obstante, las tarifas de transporte urbano registraron un alza de 2,3 por ciento, por el efecto rezagado de las alzas de precios de combustibles de 2010 y 2011.

CUADRO 63
PRECIOS DE LOS COMBUSTIBLES
 (Variaciones porcentuales anuales)

	2010	2011	2012	Promedio 2003-2012
Combustibles	12,2	7,5	-1,5	4,1
Gasolina	16,4	14,3	-5,0	3,9
Gas	8,8	1,0	2,2	1,8
Cotización WTI fin de período 1/				
US Dólares	89,2	98,5	88,2	
Nuevos soles	251,2	265,6	226,4	

1/ West Texas Intermediate.
 Fuente: INEI y Bloomberg.



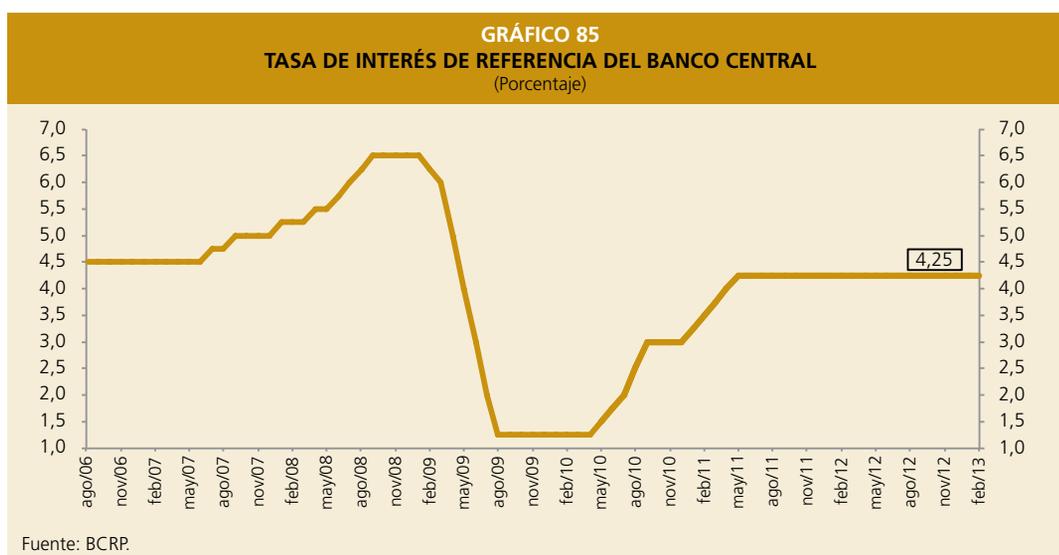
Edificio principal de la Casa Nacional de Moneda.



Liquidez y Crédito

1. Política monetaria

Durante 2012, el BCRP mantuvo su tasa de referencia de política monetaria en 4,25 por ciento, en un escenario de reversión de choques de oferta, crecimiento de la actividad doméstica cercano al potencial y perspectivas de crecimiento todavía débiles para la economía global. En este contexto de incertidumbre, la política monetaria tuvo un carácter preventivo y buscó que las expectativas de inflación se mantuvieran ancladas dentro del rango meta de inflación.



Los requerimientos de encaje inducen a que las entidades financieras mantengan niveles prudentes de liquidez tanto en moneda nacional como extranjera, lo que reduce su vulnerabilidad frente a posibles escenarios de salidas de capitales al exterior. En el año se realizaron modificaciones en los requerimientos de encaje que tuvieron la finalidad de moderar la expansión del crédito y reducir la vulnerabilidad del sistema financiero a una potencial salida de capitales. Asimismo, en la medida en que los requerimientos



de encaje elevan el costo de intermediación financiera, también conllevan a incrementar las tasas de interés activas.

Entre las medidas adoptadas en 2012 figura el incremento del encaje marginal en moneda nacional de 25 a 30 por ciento y la extensión del encaje de 60 por ciento a los nuevos adeudados de corto plazo del exterior con plazos menores o iguales a 3 años. Anteriormente, este encaje solo se aplicaba a los adeudados del exterior con plazo igual o menor a 2 años.

Adicionalmente, con el objetivo de inducir una evolución sostenible del apalancamiento de la banca se estableció un encaje de 20 por ciento para los créditos del exterior y bonos con plazo mayor a 3 años que excedan 2,5 veces el patrimonio efectivo de las entidades financieras.

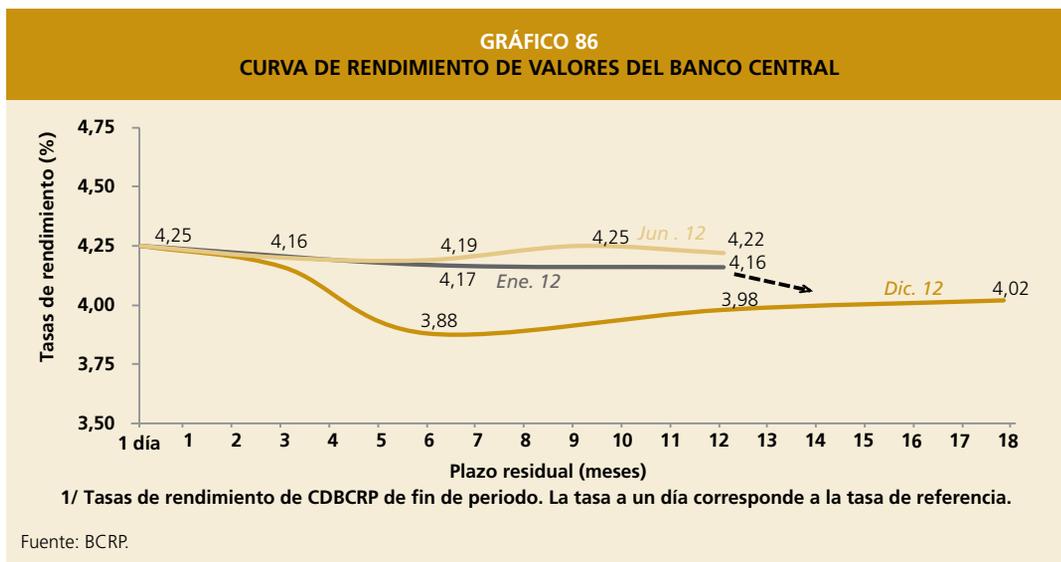
Para lograr un mejor control del encaje para el caso del financiamiento destinado al comercio exterior, se redujo de 60 por ciento a 25 por ciento la tasa de encaje en moneda extranjera para este concepto.

Se elevaron 4 veces las tasas de encaje medio (entre 0,25 y 0,75 puntos porcentuales por ocasión), totalizando un aumento de 2,25 puntos porcentuales. Este ajuste se realizó de manera simultánea para los requerimientos en soles y dólares.

CUADRO 64 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	Régimen General		Adeudados externos
				Tasa de encaje marginal para depósitos	Aumento en la tasa de encaje medio	Corto plazo
May.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Jul.12	9%	30%		55%		60%
Set.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Oct.12	9%	30%	0,50%	55%	0,50%	60%
Nov.12	9%	30%	0,75%	55%	0,75%	60%

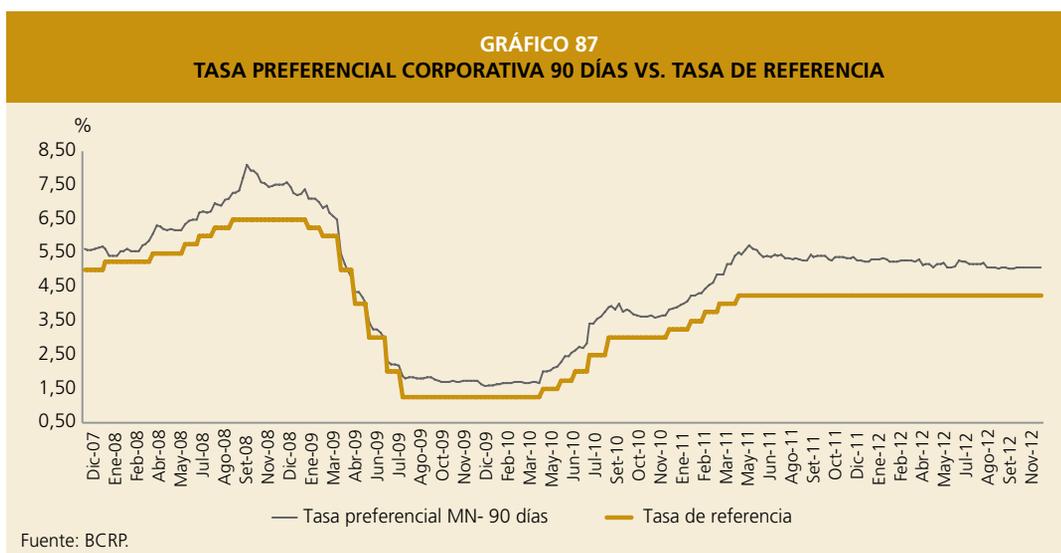
Fuente: BCRP.

La estabilidad de la tasa de referencia se reflejó en una curva de rendimiento de valores del BCRP casi plana en la primera mitad del año. Hacia el final del año, las expectativas de menores tasas de referencia futuras se reflejaron en el tramo de seis meses a un año y medio de la curva de rendimientos.



2. Tasas de interés

La tasa de interés en nuevos soles para el financiamiento a los clientes corporativos se mantuvo estable en 2012, reflejando el comportamiento de la tasa de referencia de la política monetaria.



La tasa promedio de los préstamos en moneda nacional (FTAMN), se redujo de 21,3 por ciento en diciembre de 2011 a 19,1 por ciento en diciembre de 2012. Durante el 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 redujeron. Así, entre diciembre de 2011 y diciembre de 2012 la tasa de interés de los depósitos hasta 30 días pasó de 3,9 a 3,5 por ciento y la tasa de interés de los depósitos a más de 180 días, de 4,7 a 4,2 por ciento.



CUADRO 65
TASA DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN NUEVOS SOLES
(Porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	Jun.2012	Dic.2012
Interbancaria	6,5	1,2	3,0	4,2	4,2	4,3
Depósitos hasta 30 días	6,5	1,2	2,2	3,9	3,8	3,5
Depósitos a plazo de 181 a 360 días	6,3	3,6	3,8	4,7	4,3	4,2
Activa preferencial corporativa	7,5	1,7	3,6	5,4	5,1	5,1
FTAMN 1/	22,5	19,3	22,8	21,3	19,7	19,1

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.

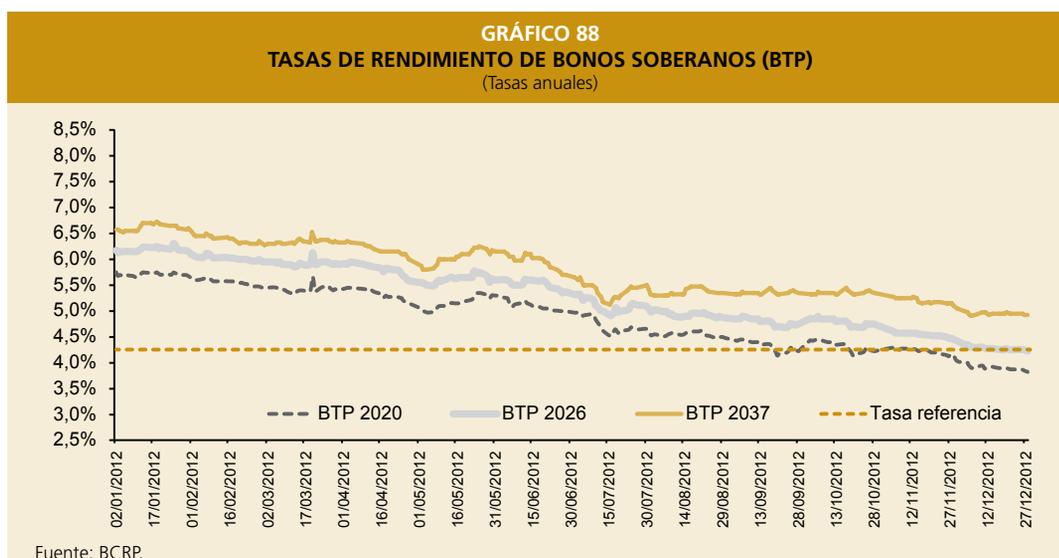
Las tasas de interés en moneda extranjera se incrementaron, no obstante las bajas tasas de interés en el mercado internacional, reflejando las medidas de encaje aplicadas por el BCRP. Al cierre de 2012, la tasa activa preferencial corporativa en dólares subió 180 puntos básicos, en comparación a diciembre de 2011 (de 2,4 a 4,2 por ciento). Por su parte, la tasa pasiva para depósitos de hasta 30 días se incrementó de 0,7 a 1,4 por ciento.

CUADRO 66
TASA DE INTERÉS PARA OPERACIONES EN DÓLARES
(Porcentaje)

	2008	2009	2010	2011	Jun.2012	Dic.2012
Tasa libor a 3 meses	1,8	0,3	0,3	0,6	0,5	0,3
Interbancaria	1,0	0,2	1,1	0,3	1,9	1,1
Depósitos hasta 30 días	0,9	0,4	0,9	0,7	1,4	1,4
Depósitos a plazo de 181 a 360 días	4,5	2,4	1,7	1,6	1,7	1,7
Activa preferencial corporativa	5,2	1,2	2,1	2,4	3,4	4,2
FTAMEX 1/	10,5	8,0	7,9	6,8	8,0	8,2

1/ Es la tasa activa promedio de mercado en moneda extranjera 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 una relativa estabilidad, 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 Público (BTP) se trasladaron a menores tasas de largo plazo de emisiones corporativas en el mercado local, 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 5,4 por ciento en términos nominales en 2012, pasando de S/. 2,697 a S/. 2,552 por dólar estadounidense. A lo largo del año, el tipo de cambio mostró un comportamiento diferenciado, con periodos de depreciación concentrados en mayo, junio y octubre, asociados al aumento del riesgo global inducido por los problemas que enfrentó Grecia para mantenerse en la Eurozona y los posibles efectos sobre el resto de países del bloque; y periodos de apreciación, debido al mayor ritmo de desdolarización de los depósitos en la banca local.

A partir de setiembre, el BCRP modificó su estrategia de intervención cambiaria, interviniendo en el mercado aún en los periodos de depreciación del nuevo sol, aunque con montos diarios menores. Esta estrategia busca incrementar la incertidumbre sobre el tipo de cambio, de tal manera que se observe una mayor volatilidad cambiaria.

La incertidumbre generada por los problemas en la Eurozona presionó el tipo de cambio al alza, el cual llegó a depreciarse hasta en 2,7 por ciento entre el 27 de abril y el 31 de mayo, pasando de S/. 2,639 a S/. 2,710. Similar evolución se observó en octubre, cuando la nueva estrategia de compras del BCRP y la incertidumbre con respecto al problema de la deuda pública en la Eurozona incrementaron la aversión al riesgo entre los inversionistas, situación que se reflejó en una depreciación del nuevo sol en 1,4 por ciento, que pasó de S/. 2,578 a S/. 2,613, entre el 18 de octubre y el 9 de noviembre. 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 privados locales, que ofertaron US\$ 14 471 millones. Este monto fue mayor al observado en 2011, debido al mayor ritmo de desdolarización de los depósitos. Por su parte, los fondos de pensiones generaron una demanda neta por US\$ 210 millones, que refleja US\$ 2 915 millones de demanda en el mercado *spot* y US\$ 2 705 millones de oferta en el mercado *forward*. Estos flujos son consistentes con un volumen creciente de inversiones en el exterior de parte de las AFP, que genera la necesidad de comprar dólares para estas instituciones. Sin embargo, en la medida en que las AFP cubren sus posiciones en el exterior del riesgo cambiario vendiendo dólares a futuro, también generan oferta en el mercado *forward*. La situación



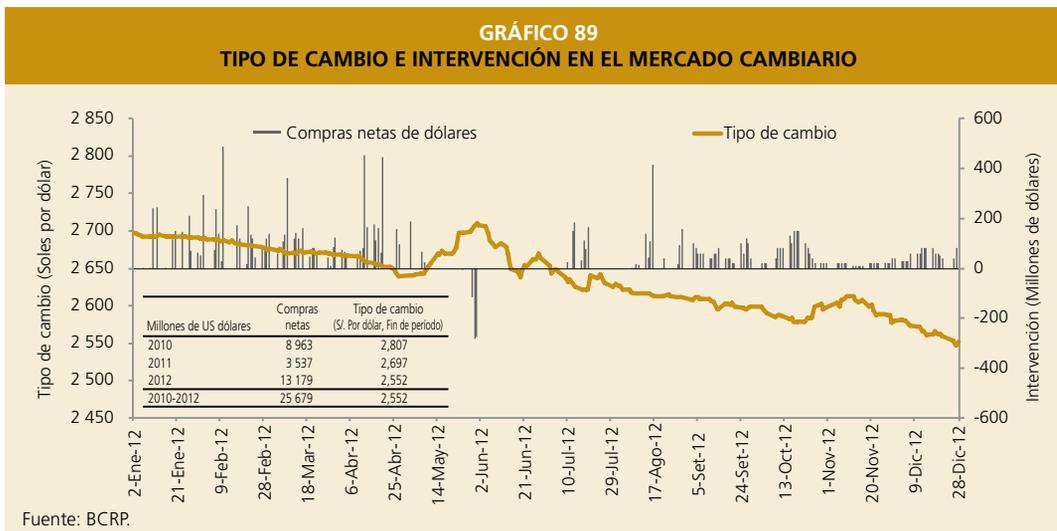
inversa se observa en el caso de los inversionistas no residentes, quienes ofertaron en el mercado spot US\$ 1 465 millones, principalmente para incrementar sus posiciones en BTP, y a su vez demandaron en el mercado *forward* US\$ 1 875 millones, lo que refleja en parte sus operaciones de cobertura.

CUADRO 67 FLUJOS EN EL MERCADO CAMBIARIO (Millones de US\$)			
	2010	2011	2012
Fondos de pensiones	-600	2 840	210
Spot	868	2 108	2 915
Forward	-1 469	732	-2 705
No residentes	-1 367	1 425	410
Spot	-1 601	-317	-1 465
Forward	235	1 742	1 875
Nación y financieras	1 092	625	1 017
Spot	938	530	693
Forward	154	95	325
Privados	-7 860	-8 591	-14 471
Posición de cambio de la banca	-389	326	-346
Intervención del BCRP	9 123	3 374	13 179

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

El Banco de la Nación y las empresas financieras demandaron US\$ 1 017 millones, monto que representó un incremento de US\$ 392 millones con respecto al año anterior.

En este contexto, el BCRP intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 13 179 millones con el objetivo de reducir la excesiva volatilidad del tipo de cambio. Como resultado de estas operaciones, el BCRP acumuló reservas internacionales por US\$ 15 176 millones, de forma que elevó su saldo de US\$ 48 816 millones en diciembre de 2011 a US\$ 63 991 millones a fines de 2012.



En términos reales, el índice del tipo de cambio real multilateral se apreció 5,0 por ciento, pasando de un nivel de 93,8 en diciembre de 2011 a 89,1 en diciembre de 2012. La apreciación real corresponde a una apreciación nominal multilateral de 4,7 por ciento, una inflación externa de 2,4 por ciento y una inflación interna de 2,6 por ciento.



4. Agregados monetarios y crediticios

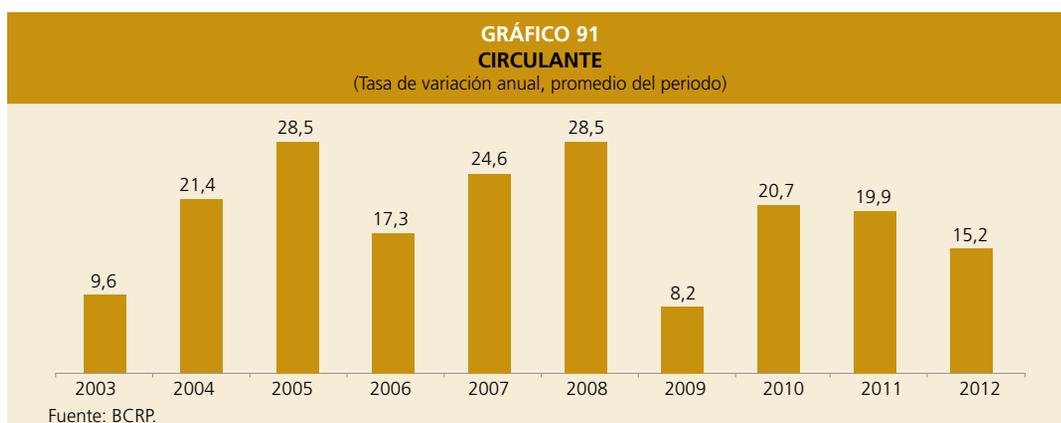
Las tasas de crecimiento anual de la liquidez y el crédito se han desacelerado entre 2011 y 2012, lo que estaría asociado a la moderación en el crecimiento de la actividad económica y al incremento prudencial de los requerimientos de encaje.

La liquidez total aumentó 14,4 por ciento. La liquidez en moneda nacional creció 22,8 por ciento, en contraposición con la menor liquidez en moneda extranjera, que se contrajo en 0,9 por ciento. El coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó de 36,8 por ciento en diciembre de 2011 a 30,7 por ciento en diciembre de 2012.

El crédito al sector privado total aumentó 15,4 por ciento. El crecimiento del crédito en moneda nacional fue de 16,0 por ciento, mientras que el componente en moneda extranjera se incrementó en 14,7 por ciento. El coeficiente de dolarización del crédito disminuyó de 44,7 por ciento en diciembre de 2011 a 43,0 por ciento en diciembre de 2012.

4.1 Circulante

El saldo promedio diario del circulante se ubicó en S/. 27 578 millones en 2012, lo que representó un crecimiento de 15,2 por ciento con respecto al promedio del año anterior. Esa tasa fue menor a la registrada en 2011 (19,9 por ciento). El circulante en términos del PBI creció 0,5 puntos porcentuales con respecto a 2011, ubicándose en 6,1 por ciento del PBI. Este comportamiento fue consistente con el crecimiento de la actividad económica y una reducción gradual de la dolarización a lo largo del año.





En términos de fin de periodo, el saldo del circulante a diciembre de 2012 fue de S/. 32 244 millones, con lo que aumentó en S/. 4 984 millones (18,3 por ciento) con respecto a diciembre de 2011. 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 soles en el BCRP y una expansión de las operaciones cambiarias del instituto emisor con relación al año previo.

Los depósitos en soles del sector público se incrementaron en S/. 7 999 millones, mientras que el resultado neto por las operaciones cambiarias del BCRP ascendió a S/. 31 172 millones (equivalente a compras directas netas de US\$ 11 837 millones). Asimismo, durante el año se registraron mayores depósitos de encaje en soles por S/. 7 784 millones, luego de los incrementos de la tasa de encaje medio en moneda nacional entre mayo y noviembre. En este escenario, el volumen de las operaciones de mercado abierto requerido, a través de las subastas de certificados de depósito y de depósitos a plazo, absorbió recursos por un total de S/. 12 836 millones.

El flujo de operaciones cambiarias generó divisas por US\$ 11 837 millones, como resultado de compras netas en mesa de negociación (US\$ 13 179 millones), las que fueron compensadas parcialmente por ventas de divisas al sector público (US\$ 1 353 millones).

Durante el primer semestre, las compras directas se concentraron en febrero (US\$ 2 381 millones), marzo (US\$ 1 883 millones) y abril (US\$ 2 238 millones). En mayo, como una medida para aminorar las presiones de depreciación del tipo de cambio, el BCRP vendió dólares en la mesa de negociación por US\$ 395 millones. Entre julio y diciembre, el flujo de compras de moneda extranjera ascendió a US\$ 5 776 millones.

Como respuesta a las presiones de depreciación del nuevo sol en mayo, las ventas de moneda extranjera fueron acompañadas por subastas de certificados de depósito indexados al tipo de cambio (CDR-BCRP), con vencimientos de 60 días. Así, las colocaciones de CDR-BCRP ese mes fueron de S/. 1 520 millones (equivalentes a US\$ 561 millones) y no se renovaron a su vencimiento.

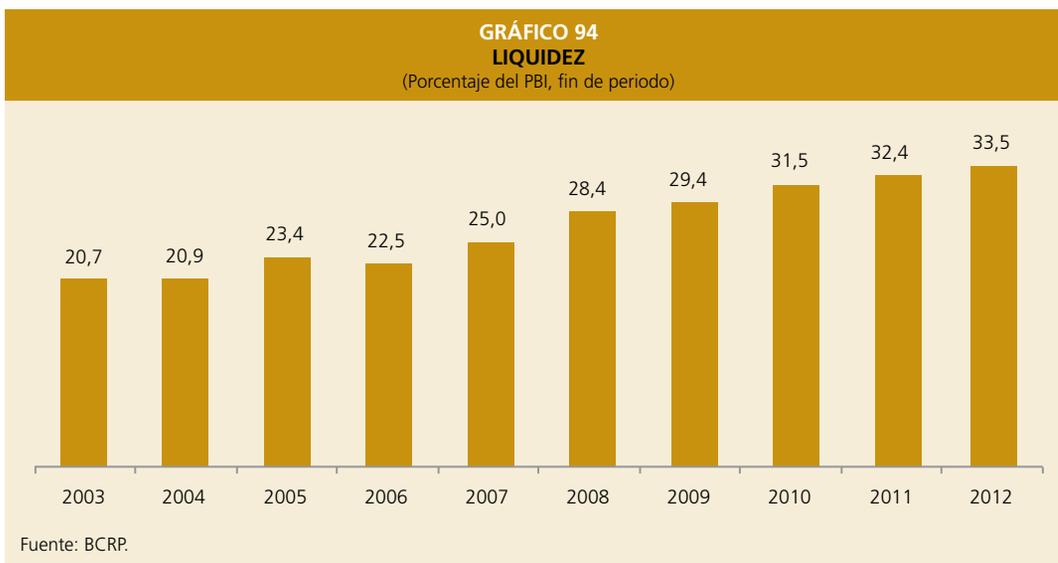
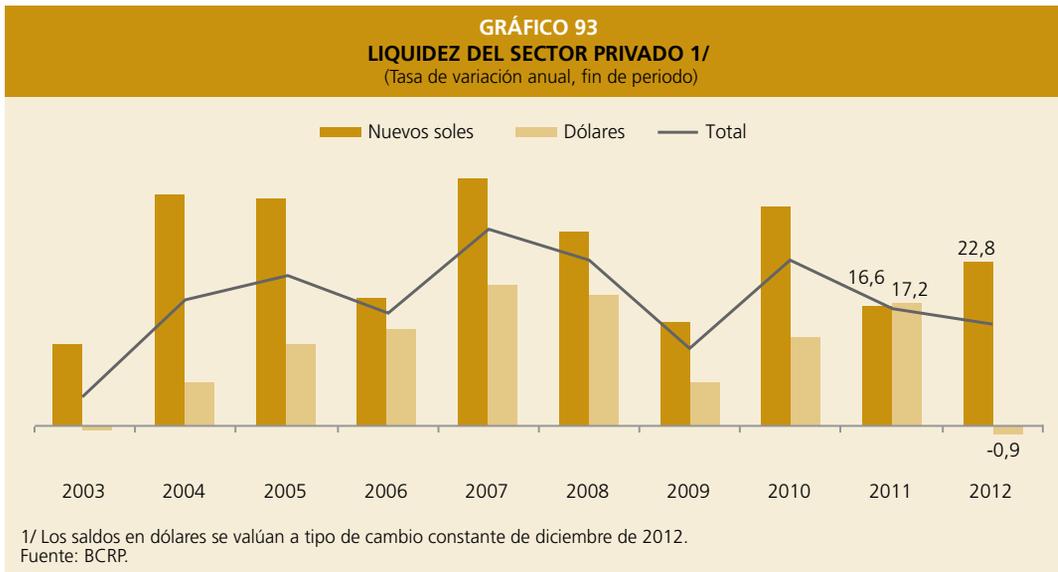
De otro lado, el mayor volumen de la esterilización monetaria durante el año se basó principalmente en la oferta de instrumentos de corto plazo, debido a las expectativas del mercado por correcciones en la tasa de referencia del BCRP y por la incertidumbre en los mercados internacionales.

El flujo de colocaciones netas de certificados de depósitos (CD-BCRP) creció en S/. 7 225 millones durante 2012. Los depósitos a plazo (DP-BCRP), mayormente subastados con vencimientos a un día, aumentaron en S/. 5 611 millones entre diciembre de 2011 y diciembre de 2012. Adicionalmente, los depósitos públicos en el BCRP aumentaron en S/. 7 999 millones, lo cual contribuyó a la esterilización monetaria.

CUADRO 68			
OPERACIONES DEL BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERÚ			
(Millones de nuevos soles)			
	2010	2011	2012
I. OPERACIONES CAMBIARIAS	25 362	669	31 172
(Millones de US\$)	9 010	329	11 837
1. Operaciones en Mesa de Negociación	8 963	3 537	13 179
2. Sector público	-50	-3 039	-1 353
3. Otros	96	-169	11
II. ACTIVO INTERNO NETO	-20 472	2 461	-26 188
1. Depósitos públicos	-5 720	-5 214	-7 999
2. Compra temporal de títulos valores	0	0	0
3. Certificados de depósito BCRP	14 091	-13 550	-7 225
4. Certificados de depósito reajustables BCRP	0	0	0
5. Certificados de depósito BCRP con negociación restringida	0	0	0
6. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP	-450	450	0
7. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP	-3 196	3 196	0
8. Depósitos a plazo	-20 788	17 151	-5 611
9. Depósitos overnight	163	559	-375
10. Encaje en moneda nacional	-5 770	-2 630	-7 784
11. Resto	1 198	2 499	2 805
III. CIRCULANTE	4 890	3 130	4 984
Nota: Saldos fin de periodo			
Circulante	24 131	27 261	32 244
CD BCRP	30	13 580	20 805
CDR BCRP	0	0	0
CD BCRP con negociación restringida	0	0	0
CDLD BCRP	450	0	0
CDV BCRP 1/	3 207	0	0
Depósitos a plazo (DP BCRP)	20 788	3 637	9 248
Depósitos públicos	26 726	31 940	39 939
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.			

4.2 Liquidez

La liquidez del sector privado continuó creciendo, aunque a un menor ritmo que el año previo, debido a la moderación en el crecimiento de la actividad económica. La tasa de crecimiento de la liquidez fue de 14,4 por ciento, inferior en 2,4 puntos porcentuales a la registrada en 2011 (16,8 por ciento). En el caso de los depósitos, concepto que excluye el circulante, la disminución de la tasa de crecimiento fue de 4,3 puntos porcentuales, de 17,6 por ciento en 2011 a 13,3 por ciento en 2012.



CUADRO 69
PRINCIPALES AGREGADOS MONETARIOS

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
Circulante	24 131	27 261	32 244	13,0	18,3
Dinero	42 651	48 766	57 488	14,3	17,9
Depósitos totales 1/	106 672	125 432	142 157	17,6	13,3
En soles	60 089	70 778	87 984	17,8	24,3
En dólares (Millones de US\$)	18 268	21 433	21 244	17,3	-0,9
Líquidez 1/	132 070	154 240	176 457	16,8	14,4
En soles	85 366	99 520	122 227	16,6	22,8
En dólares (Millones de US\$)	18 316	21 459	21 267	17,2	-0,9

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2012.
Fuente: BCRP.

Por tipo de depositante, el crecimiento de los depósitos de las personas jurídicas en 2012 (17,7 por ciento) fue mayor que el de los depósitos de las personas naturales (10,5 por ciento). Por monedas, en ambos grupos las preferencias por mantener activos en soles fueron mayores.

CUADRO 70 DEPÓSITOS POR TIPO DE DEPOSITANTE					
	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
Personas naturales	64 785	76 301	84 326	17,8	10,5
En nuevos soles	38 570	48 260	57 076	25,1	18,3
En dólares (Millones de US\$)	10 280	10 997	10 686	7,0	-2,8
Personas jurídicas	41 888	49 131	57 830	17,3	17,7
En nuevos soles	21 519	22 518	30 907	4,6	37,3
En dólares (Millones de US\$)	7 988	10 437	10 558	30,7	1,2
Total	106 672	125 432	142 157	17,6	13,3
En nuevos soles	60 089	70 778	87 984	17,8	24,3
En dólares (Millones de US\$)	18 268	21 433	21 244	17,3	-0,9

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2012.
Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (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 extranjera, cuya tasa de crecimiento anual se contrajo de 17,2 por ciento en 2011 a -0,9 por ciento en 2012. Esta desaceleración ocurrió en mayor medida durante el segundo semestre y estuvo influenciada por las expectativas de una desvalorización gradual del dólar en comparación al sol. En esa línea, se observó una caída mayor en el rubro de los depósitos a plazo (-7,9 por ciento).

CUADRO 71 LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL					
	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
Circulante	24 131	27 261	32 244	13,0	18,3
Depósitos	60 089	70 778	87 984	17,8	24,3
Depósitos a la vista	18 519	21 505	25 244	16,1	17,4
Depósitos de ahorro	18 084	22 409	26 922	23,9	20,1
Depósitos a plazo	23 485	26 863	35 818	14,4	33,3
Valores y otros	1 145	1 481	1 999	29,3	34,9
TOTAL	85 366	99 520	122 227	16,6	22,8

Fuente: BCRP.

La liquidez en moneda nacional tuvo una aceleración en comparación a 2011, desde 16,6 por ciento hasta 22,8 por ciento. Cabe señalar que gran parte de este aumento ocurrió durante el segundo semestre del año, particularmente entre octubre y noviembre. El mayor dinamismo en las tasas de crecimiento provino de los activos de valor (depósitos de ahorro y a plazo en soles) que crecieron sustantivamente con



relación al año previo. En el caso particular de los depósitos a plazo, la tasa de crecimiento anual pasó de 14,4 por ciento en 2011 a 33,3 por ciento en 2012.

CUADRO 72 LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA					
	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
Depósitos	18 268	21 433	21 244	17,3	-0,9
Depósitos a la vista	5 704	6 981	7 552	22,4	8,2
Depósitos de ahorro	4 563	5 411	5 367	18,6	-0,8
Depósitos a plazo	8 001	9 042	8 325	13,0	-7,9
Valores y otros	48	26	22	-45,8	-13,8
TOTAL	18 316	21 459	21 267	17,2	-0,9

Fuente: BCRP.

El coeficiente de dolarización de la liquidez disminuyó en 6,1 puntos porcentuales a lo largo del año (de 36,8 por ciento en diciembre de 2011 a 30,7 por ciento en diciembre de 2012), su mayor caída desde 2004. Asimismo, la dolarización de los depósitos disminuyó, de 45,0 por ciento en diciembre de 2011 a 38,1 por ciento en diciembre de 2012.



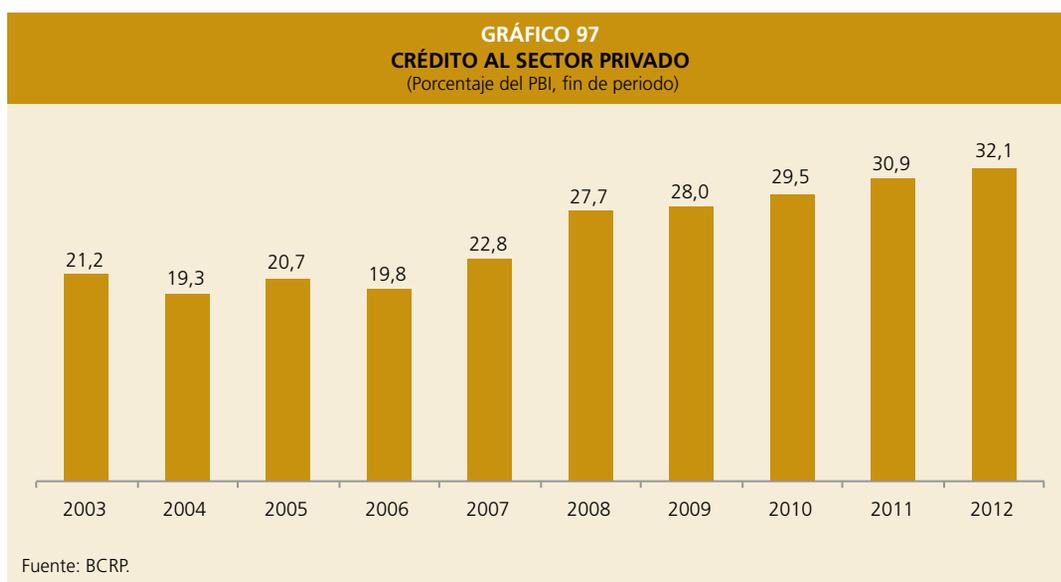
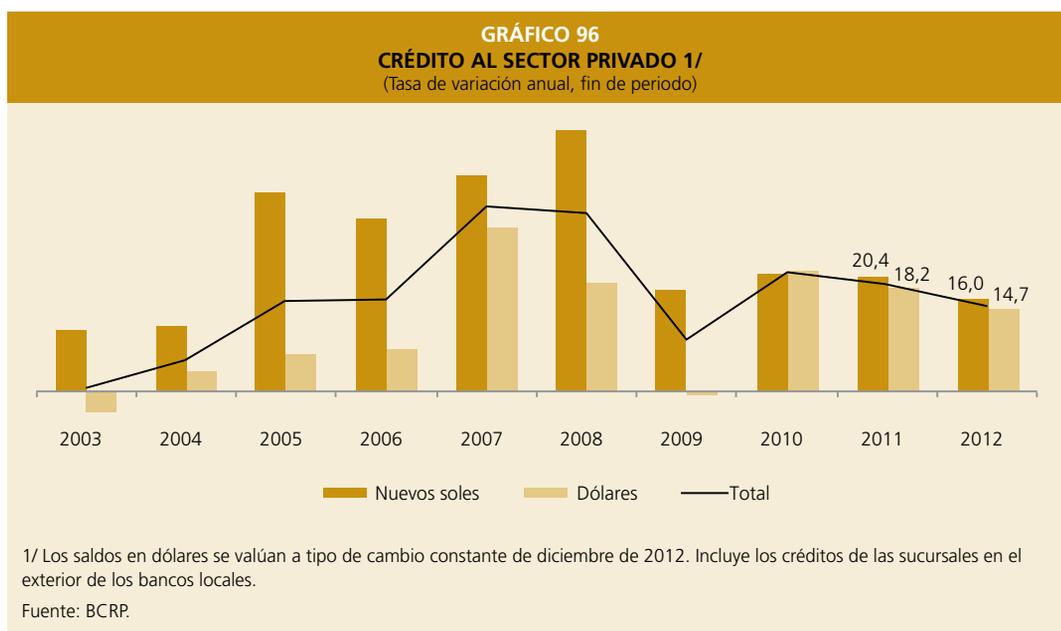
4.3 Crédito al sector privado

La tasa de crecimiento del crédito total al sector privado se redujo por tercer año consecutivo, pasando de 19,4 por ciento en 2011 a 15,4 por ciento en 2012. Cabe señalar que 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.

El comportamiento del crédito al sector privado mostró una progresiva desaceleración a lo largo del año, especialmente en el primer semestre. El crédito al sector privado en moneda nacional fue el componente

más dinámico con una tasa de crecimiento de 16,0 por ciento (20,4 por ciento en 2011). El crédito en moneda extranjera tuvo un crecimiento de 14,7 por ciento (18,2 por ciento en 2011).

El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado continuó con su tendencia decreciente al pasar de 44,7 por ciento en diciembre de 2011 a 43,0 por ciento en diciembre de 2012.



Por tipo de prestatario, en el segmento de empresas, el crédito se desaceleró de 17,5 por ciento en 2011 a 13,3 por ciento en 2012. En el segmento de créditos a personas, el financiamiento se desaceleró de 23,1 por ciento a 19,4 por ciento.



CUADRO 73
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO TOTAL

	Saldos en millones de nuevos soles 1/			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
Crédito a empresas	80 918	95 099	107 787	17,5	13,3
Comercio exterior	7 938	8 239	9 257	3,8	12,4
Resto	72 980	86 860	98 530	19,0	13,4
Créditos a personas	41 628	51 244	61 163	23,1	19,4
Consumo	26 233	31 607	36 416	20,5	15,2
Hipotecario	15 395	19 636	24 747	27,5	26,0
TOTAL	122 546	146 343	168 950	19,4	15,4

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2012. Incluye los créditos a 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 del comercio (S/. 4 153 millones), de las actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler (S/. 2 124 millones) y de la industria manufacturera (S/. 1 093 millones). Estos tres sectores concentraron el 56 por ciento de la demanda por créditos empresariales durante el año.

CUADRO 74
SOCIEDADES DE DEPÓSITO: CRÉDITOS A EMPRESAS POR ACTIVIDAD ECONÓMICA 1/

	Saldos			Flujos		
	2010	2011	2012	2011	2012	2012
Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura	3 521	4 335	5 134	531	814	799
Pesca	1 282	1 512	1 396	43	230	-116
Minería	3 812	4 649	4 301	368	837	-348
Industria Manufacturera	19 153	21 676	22 770	3 298	2 523	1 093
Electricidad, Gas y Agua	4 224	5 077	6 132	644	853	1 055
Construcción	2 157	2 835	3 629	455	679	794
Comercio	19 584	24 185	28 338	3 855	4 601	4 153
Hoteles y Restaurantes	1 747	2 320	2 804	247	573	484
Transporte, Almacenamiento y Comunicaciones	8 159	8 194	8 938	2 055	35	744
Actividades Inmobiliarias, Empresariales y de Alquiler	8 811	9 912	12 036	3 797	1 101	2 124
Resto	8 467	10 403	12 309	-686	1 936	1 906
TOTAL	80 918	95 099	107 787	14 607	14 182	12 688

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2012. Incluye los créditos a las sucursales en el exterior de los bancos locales.
Fuente: BCRP.

En moneda nacional, el aumento del crédito al sector privado de 16,0 por ciento (flujo anual de S/. 13 316 millones) correspondió principalmente al mayor crédito a personas naturales, que creció 19,6 por ciento (S/. 7 632 millones), lo que representó el 57 por ciento del incremento de los créditos en soles. Entre los créditos a personas naturales destacaron los de consumo en soles, que se expandieron 14,8 por ciento

(S/. 4 230 millones), mientras que los hipotecarios aumentaron 33,2 por ciento (S/. 3 402 millones). Los créditos dirigidos a empresas crecieron 12,9 por ciento (S/. 5 685 millones).

CUADRO 75
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA NACIONAL

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
Crédito a empresas	37 579	44 116	49 801	17,4	12,9
Crédito a personas	31 402	38 917	46 549	23,9	19,6
Consumo	23 672	28 656	32 886	21,1	14,8
Vehicular	470	456	422	-2,9	-7,5
Tarjetas de crédito	8 076	10 087	11 382	24,9	12,8
Resto	15 126	18 113	21 082	19,7	16,4
Hipotecario	7 730	10 261	13 662	32,7	33,2
TOTAL	68 981	83 034	96 350	20,4	16,0

Fuente: BCRP.

El crédito al sector privado en moneda extranjera se expandió 14,7 por ciento (flujo anual de US\$ 3 644 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 13,7 por ciento (US\$ 2 746 millones), el cual concentró el 75 por ciento del mayor financiamiento en moneda extranjera. El crédito a personas naturales creció 18,6 por ciento (US\$ 897 millones), principalmente por el segmento de créditos hipotecarios y de consumo, cuyas colocaciones aumentaron 18,2 y 19,6 por ciento, respectivamente. El mayor crecimiento de nuevos créditos hipotecarios no se reflejó en un mayor grado de dolarización de este segmento, debido al incremento en mayor proporción de los créditos hipotecarios en soles.

CUADRO 76
CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO EN MONEDA EXTRANJERA 1/

	Saldos en millones de US dólares			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
Crédito a empresas	16 996	19 993	22 740	17,6	13,7
Crédito a personas	4 010	4 834	5 731	20,5	18,6
Consumo	1 004	1 157	1 384	15,2	19,6
Vehicular	297	388	539	30,5	38,9
Tarjetas de crédito	224	252	305	12,6	21,1
Resto	483	517	540	7,1	4,4
Hipotecario	3 006	3 677	4 347	22,3	18,2
TOTAL	21 006	24 827	28 471	18,2	14,7

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

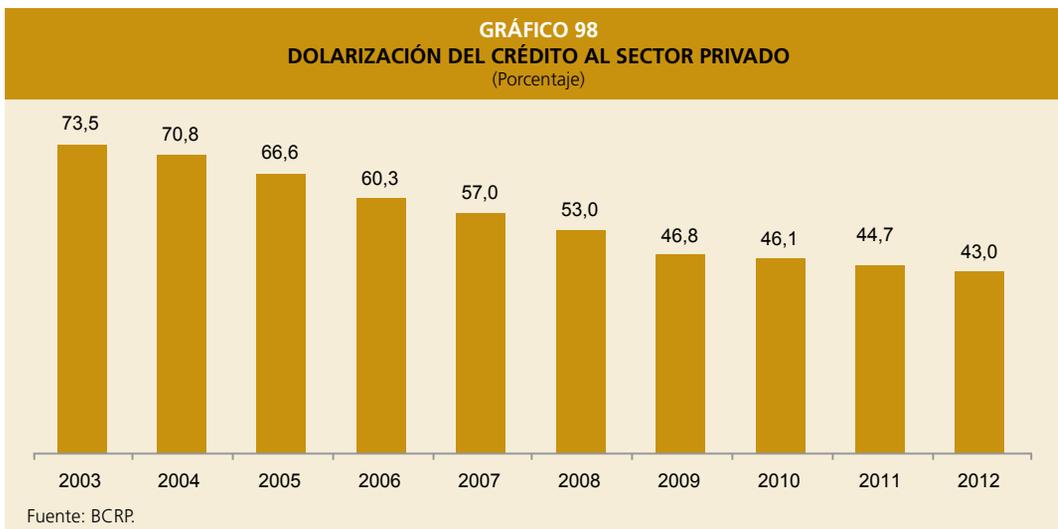


El crédito al sector privado continuó mostrando menores niveles de dolarización a fines de 2012 en todas sus modalidades. El coeficiente de dolarización del crédito al sector privado disminuyó en 1,7 puntos porcentuales, de 44,7 por ciento en diciembre de 2011 a 43,0 por ciento en diciembre de 2012.

El crédito a empresas alcanzó un nivel de dolarización de 53,8 por ciento, poco más de un punto porcentual menor al año previo (55,0 por ciento). Asimismo disminuyó la dolarización del crédito a personas al pasar de 25,1 por ciento en 2011 a 23,9 por ciento en 2012.

CUADRO 77 COEFICIENTES DE DOLARIZACIÓN DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/			
	2010	2011	2012
Crédito a empresas	56,0	55,0	53,8
Crédito a personas	26,4	25,1	23,9
Consumo	10,7	9,8	9,7
Hipotecario	52,2	49,2	44,8
TOTAL	46,1	44,7	43,0
Nota:			
Dolarización del crédito a tipo de cambio constante	43,7	43,3	43,0

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



4.4 Financiamiento al sector privado

El financiamiento total del sector privado creció 18,4 por ciento en 2012, 0,4 puntos porcentuales mayor que en 2011 (18,0 por ciento). Este concepto reúne un conjunto mayor de las fuentes de financiamiento obtenidas por las empresas privadas no financieras, además del canal crediticio de las sociedades financieras depositarias.

Como se mencionó anteriormente, durante 2012 el crédito al sector privado a través de las sociedades de depósito redujo su crecimiento anual de 19,4 por ciento en 2011 a 15,4 por ciento en 2012. Parte de

esta desaceleración se explicaría por un mayor financiamiento directo obtenido a través de emisiones de valores en los mercados interno e internacional.

El mayor financiamiento obtenido por emisión de bonos en el mercado doméstico se reflejó en las mayores tenencias de estos instrumentos en las carteras de los inversionistas institucionales domésticos, principalmente AFP y compañías de seguros. El saldo de valores de empresas privadas en poder de inversionistas institucionales aumentó 22,0 por ciento en 2012 (9,7 por ciento en 2011). En términos de flujos, las empresas obtuvieron en 2012 un monto equivalente a S/. 3 504 millones por bonos colocados en el país, comparado con S/. 1 320 millones obtenidos en 2011 y S/. 2 610 millones en 2010.

El canal de financiamiento que más se expandió durante el año fue el crédito directo obtenido desde el exterior. El saldo de deuda que mantienen las empresas peruanas con el exterior creció 29,8 por ciento en 2012, superando el crecimiento de 16,8 por ciento en 2011. En términos de flujos, el financiamiento externo obtenido por las empresas ascendió a US\$ 3 758 millones (US\$ 1 811 millones en 2011). La mayor parte de este financiamiento consistió en deudas contraídas a mediano y largo plazo (US\$ 3 683 millones).

CUADRO 78
FINANCIAMIENTO AL SECTOR PRIVADO 1/

	Saldos en millones de nuevos soles			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
I. CRÉDITO DE SOCIEDADES DE DEPÓSITO	122 546	146 343	168 950	19,4	15,4
Moneda nacional	68 981	83 034	96 350	20,4	16,0
Moneda extranjera (Millones de US\$)	21 006	24 827	28 471	18,2	14,7
Dolarización (%)	46,1	44,7	43,0		
II. CRÉDITO DE OTRAS SOCIEDADES FINANCIERAS 2/	16 516	18 118	20 098	9,7	22,0
Moneda nacional	8 957	9 402	10 888	5,0	15,8
Moneda extranjera (Millones de US\$)	2 964	3 418	4 396	15,3	28,6
Dolarización (%)	48,2	49,5	50,7	2,8	2,4
De los cuales:					
Crédito de AFP	9 833	10 943	13 751	11,3	25,7
Crédito de fondos mutuos	1 935	1 633	1 528	-15,6	-6,4
Crédito de seguros	3 090	3 602	4 402	16,6	22,2
III. ENDEUDAMIENTO EXTERNO PRIVADO (Millones de US\$)	27 499	32 117	41 700	16,8	29,8
Corto plazo (Millones de US\$)	3 756	4 381	4 456	16,6	1,7
Mediano y largo plazo (Millones de US\$)	7 027	8 214	11 897	16,9	44,8
IV. TOTAL (I + II + III)	166 560	196 578	232 747	18,0	18,4
Moneda nacional	77 938	92 436	107 237	18,6	16,0
Moneda extranjera (Millones de US\$)	34 754	40 840	49 220	17,5	20,5
Dolarización (%)	55,6	54,4	53,9		

1/ Los saldos en dólares se evalúan al tipo de cambio constante de diciembre de 2012.

2/ Incluye los préstamos y las inversiones en títulos de renta fija de los inversionistas institucionales.

Resalta, además, que el 44 por ciento del flujo de créditos externos correspondió a las colocaciones de bonos en el mercado internacional. Así, durante 2012 el flujo de bonos colocados por las empresas privadas en el exterior sumó US\$ 1 660 millones, frente a los US\$ 320 millones en 2011.



Esta mayor colocación de deuda externa estuvo asociada a la abundante liquidez existente en el mercado internacional, producto de las políticas monetarias contracíclicas de la Fed y el BCE, y el mayor acceso que tienen las empresas peruanas a dichos mercados, el cual les permite a su vez colocar deuda por montos más altos y abaratar significativamente los costos fijos por este tipo de operaciones financieras.

5. Indicadores financieros

Los indicadores financieros de las empresas bancarias mostraron un ligero deterioro durante 2012. El coeficiente de cartera atrasada se incrementó a 1,8 por ciento, 0,3 por ciento mayor que el año previo. El nivel de cobertura de la cartera de alto riesgo se redujo de 149,8 por ciento a 142,5 por ciento. En la misma línea, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) y la rentabilidad de los activos (ROA) disminuyeron de 24,5 por ciento en 2011 a 22,4 por ciento en 2012 y de 2,3 a 2,2 por ciento, respectivamente.

CUADRO 79 INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS (Porcentaje)			
	2010	2011	2012
Cartera atrasada/colocaciones brutas 1/	1,5	1,5	1,8
Cartera de alto riesgo/colocaciones brutas 2/	2,6	2,5	2,8
Provisión para colocaciones/cartera de alto riesgo	141,9	149,8	142,5
Ratio de rentabilidad del patrimonio (ROE)	24,2	24,5	22,4
Ratio de rentabilidad de activos (ROA)	2,4	2,3	2,2

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 para grandes empresas registraron índices de morosidad menores que el promedio: cero por ciento y 0,4 por ciento, respectivamente. Los créditos a medianas empresas tuvieron una morosidad de 2,5 por ciento mientras que los créditos a pequeña y microempresa tuvieron índices de morosidad de 5,3 y 2,7 por ciento, respectivamente. En el caso de los créditos de consumo, la tasa de morosidad fue 3,0 por ciento, más alta que el promedio, mientras que para los créditos hipotecarios fue bastante menor (0,8 por ciento).

CUADRO 80 EMPRESAS BANCARIAS: MOROSIDAD POR TIPO Y TAMAÑO DE DEUDOR (Porcentaje)			
	2010	2011	2012
Créditos corporativos	0,0	0,0	0,0
Créditos a grandes empresas	0,2	0,2	0,4
Créditos a medianas empresas	2,3	2,1	2,5
Créditos a pequeñas empresas	4,6	4,7	5,3
Créditos a microempresas	2,9	2,4	2,7
Créditos de consumo	2,7	2,6	3,0
Créditos hipotecarios	0,9	0,9	0,8
TOTAL	1,5	1,5	1,8

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Con relación a las empresas financieras no bancarias, los indicadores también sufrieron un deterioro, observándose un aumento de los índices de morosidad y una reducción de los ratios de cobertura (provisiones) de la cartera de alto riesgo. Las cajas rurales mostraron los índices de morosidad más altos (5,3 por ciento a diciembre de 2012) y los índices de cobertura de cartera de alto riesgo más bajos (84,2 por ciento a diciembre de 2012). En cuanto a los índices de rentabilidad, las cajas municipales y las cajas rurales redujeron sus índices de rentabilidad sobre patrimonio (ROE), mientras que las empresas financieras y las edpymes los incrementaron.

CUADRO 81			
INDICADORES FINANCIEROS DE LAS EMPRESAS NO BANCARIAS			
(Porcentaje)			
	2010	2011	2012
Cartera atrasada / colocaciones brutas 1/			
Empresas financieras	3,8	3,5	4,5
Cajas municipales	5,1	4,9	5,2
Cajas rurales	4,6	4,3	5,3
Edpymes	5,1	5,0	4,8
Provisión para colocaciones / cartera de alto riesgo 2/			
Empresas financieras	132,8	149,2	132,2
Cajas municipales	108,2	111,2	107,9
Cajas rurales	96,7	105,0	84,2
Edpymes	105,7	114,4	120,0
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)			
Empresas financieras	19,3	20,0	21,6
Cajas municipales	13,4	17,8	14,6
Cajas rurales	4,6	8,1	7,1
Edpymes	4,8	3,3	5,7

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

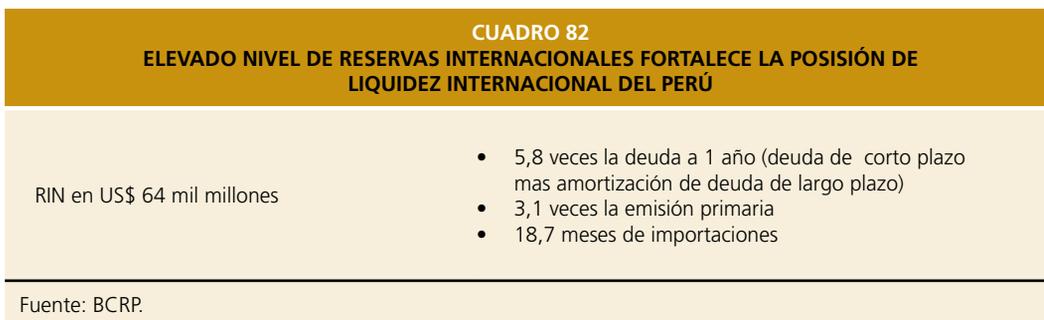
Las reservas internacionales netas (RIN) del BCRP crecieron en US\$ 15 176 millones, alcanzando un saldo de US\$ 63 991 millones al cierre del año. La acumulación de las RIN obedeció principalmente a las compras netas de divisas (US\$ 11 837 millones), los mayores depósitos en moneda extranjera del sector público (US\$ 1 471 millones) y de las entidades del sistema financiero en el BCRP (US\$ 1 269 millones) y el rendimiento neto del portafolio de las inversiones de los activos de reservas internacionales (US\$ 573 millones).



La posición de cambio del BCRP aumentó en US\$ 12 763 millones, alcanzando un saldo de US\$ 46 063 millones al cierre de 2012. La participación de la posición de cambio respecto de las RIN aumentó en 4 puntos porcentuales, de 68 por ciento a 72 por ciento, entre 2011 y 2012. Las otras fuentes de fondos que explican la composición de las RIN son los depósitos en dólares del sistema financiero en el BCRP (16 por ciento) y los depósitos en dólares del sector público (13 por ciento).

6.1 Administración de las reservas internacionales

Las reservas internacionales brutas, también denominadas activos internacionales de reserva, alcanzaron al cierre de 2012 un nivel de US\$ 64 049 millones, monto superior en US\$ 15 190 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 2012 equivalían a 19 meses de importaciones, 5,6 veces los pasivos externos de corto plazo y 3,1 veces el saldo de la emisión primaria.

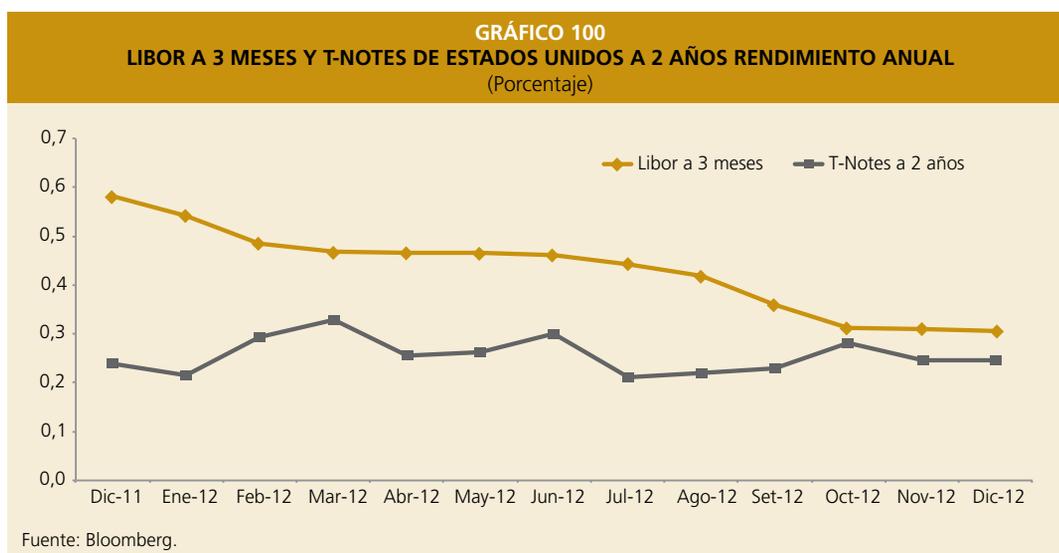


En 2012, el crecimiento del PBI de Estados Unidos fue de 2,2 por ciento, lo cual contrasta con el estimado para la Eurozona de una contracción de -0,6 por ciento, afectada por la crisis de los países periféricos, entre estos Italia y España, cuyos PBI disminuyeron 2,4 y 1,4 por ciento, respectivamente. En Estados Unidos, la Fed mantuvo la tasa de referencia en el rango de 0 a 0,25 por ciento a lo largo del año y apoyó el crecimiento económico con medidas de política monetaria no convencionales, tales como la extensión

de los plazos de los vencimientos de sus compras de bonos del Tesoro y el tercer programa de expansión o relajamiento monetario desde la crisis de 2008.

El BCE redujo su tasa de interés de referencia de 1,00 por ciento a 0,75 por ciento en julio; además, implementó programas de apoyo al sistema financiero, tales como el segundo programa de préstamos con colateral (LTRO), en monto ilimitado y con plazo de 3 años y tasa de 1 por ciento; y anunció su programa de transacciones monetarias directas (OMT) para los gobiernos de la Eurozona que soliciten ayuda al Mecanismo de Estabilidad Europea (ESM)¹.

La curva de rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos se aplanó, aumentando ligeramente las tasas del tramo corto de la curva (entre 1 mes y 1 año) y disminuyendo las de mediano plazo. Por su parte, en Europa, la curva de rendimientos se trasladó hacia abajo, excepto las tasas hasta 1 año, que subieron ligeramente. De otro lado, la tasa Libor a 3 meses en dólares disminuyó en 28 puntos básicos, reflejando mejores condiciones de liquidez del mercado y una percepción del riesgo bancario que se fue moderando a lo largo del año, dadas las medidas adoptadas por las autoridades monetarias en Estados Unidos y la Eurozona. La tasa T-Notes a 2 años se mantuvo en un rango de 0,20 por ciento a 0,39 por ciento², indicando que las expectativas sobre la inflación en los Estados Unidos se habrían mantenido contenidas en 2012.



En esta coyuntura, las inversiones de las reservas internacionales 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. Con relación al manejo de la duración del portafolio, primordialmente se mantuvo un posicionamiento neutral frente al *benchmark* dada la incertidumbre existente en el mercado. Asimismo, se implementaron algunas desviaciones tácticas, cuando las circunstancias fueron propicias para mejorar el rendimiento del portafolio.

1 Siglas en inglés para LTRO (operaciones de refinanciación de largo plazo), OMT (transacciones monetarias directas) y ESM (mecanismo de estabilidad europeo).

2 Medida con información diaria.



Cabe mencionar que la política de inversión de las reservas internacionales considera prioritario preservar el capital y garantizar su liquidez. Una vez satisfechas estas condiciones, se busca maximizar el rendimiento de los activos internacionales. 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 2012, el 77 por ciento de los AIR se encontraba invertido en valores líquidos de alta calidad crediticia, el 17 por ciento en bancos del exterior de primer orden y el restante 6 por ciento en oro y otros activos. La cartera de valores está compuesta por títulos de deuda emitidos por emisores soberanos, organismos supranacionales y entidades públicas extranjeras con ratings crediticios de largo plazo iguales o superiores a A+.

Cabe mencionar que en julio de 2012, el Directorio del BCRP autorizó las operaciones con títulos del Tesoro Público en el mercado secundario hasta el límite de 5 por ciento del saldo de la base monetaria del año precedente, establecido en el artículo 61 de su Ley Orgánica. Estas operaciones tienen por objetivo acumular preventivamente un saldo de bonos del gobierno para utilizarlos en caso se requiera hacer frente a cambios abruptos en la liquidez de estos valores, que afecten la curva de rendimiento y a través de este canal las tasas de interés de largo plazo y la evolución de la liquidez y el crédito. En 2012 el BCRP adquirió bonos globales 2025 y 2033 por un valor nominal de US\$ 205,3 millones, monto que equivale al 42,2 por ciento del límite establecido en la Ley Orgánica.

Los activos internacionales de reserva generaron un rendimiento de S/. 1 605 millones en 2012, inferior al del año anterior debido principalmente al contexto internacional en el que las tasas de interés se mantuvieron en niveles bajos.

CUADRO 83				
ACTIVOS INTERNACIONALES DE RESERVA				
(Millones de US\$)				
	Diciembre de 2011		Diciembre de 2012	
	Monto	%	Monto	%
Depósitos en el exterior	11 263	23,1	11 011	17,2
Valores	34 190	70,0	49 118	76,7
Oro	1 722	3,5	1 867	2,9
Otros 1/	1 683	3,4	2 054	3,2
TOTAL	48 859	100,0	64 049	100,0

1/ Incluye aportes al FLAR y BIS, aportes y fondos con el FMI y saldos activos por Convenios Internacionales.
Fuente: BCRP.

Los activos internacionales de reserva líquidos³ alcanzaron un nivel de US\$ 61 879 millones al cierre del año. Con relación a la calidad de la cartera, un 68 por ciento se mantenía en entidades con un calificativo

³ 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 con el FMI, los saldos activos por convenios internacionales y las tenencias de oro en las bóvedas del BCRP.

credicio de largo plazo de AAA y el resto mayoritariamente en entidades con calificativo entre AA+ y AA-. Por otra parte, la duración promedio del portafolio de inversiones fue 1,12 años.

CUADRO 84		
COMPOSICIÓN DE ACTIVOS LÍQUIDOS INTERNACIONALES		
(Estructura Porcentual)		
	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012
Por plazo al vencimiento	100	100
0-3 meses	41	39
3-12 meses	19	16
> 1 año	39	45
Por plazo al vencimiento	100	100
AAA	78	68
AA+/AA/AA-	14	25
A+/A/A-	8	7

Fuente: BCRP.

La exposición efectiva de la posición de cambio del BCRP al dólar estadounidense aumentó a 67 por ciento.

CUADRO 85		
EXPOSICIÓN EFECTIVA DE LA POSICIÓN DE CAMBIO		
(Estructura Porcentual)		
	Diciembre de 2011	Diciembre de 2012
US\$	57	67
Otras monedas	38	29
Oro	5	4
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.

Durante 2012, el saldo promedio de ahorro financiero se incrementó 10,7 por ciento con relación a 2011 (equivalente al 41,6 por ciento del PBI). El crecimiento se desaceleró con respecto de 2011 debido a la menor velocidad de incremento de los depósitos del público. Los saldos de los aportes a los fondos privados de pensiones y a los fondos mutuos, en cambio, recuperaron su ritmo de crecimiento producto del incremento de los índices bursátiles.

Por monedas, el ahorro financiero en soles creció 16,0 por ciento (15,1 por ciento en 2011) mientras que el ahorro financiero en dólares lo hizo en 4,1 por ciento (14,8 por ciento en 2011). El mayor crecimiento del agregado en soles obedeció al aumento de los depósitos en soles y del valor de los fondos privados de pensiones, que se registran en soles. La participación del ahorro financiero en soles con respecto al PBI



aumentó de 27,4 a 29,3 por ciento entre 2011 y 2012, mientras que la participación del ahorro en dólares disminuyó de 13,3 por ciento a 12,2 por ciento, respectivamente.

CUADRO 86			
AHORRO FINANCIERO			
(Saldos promedio del periodo, en porcentajes del PBI)			
	Moneda Nacional	Moneda Extranjera	Total
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	27,4	13,3	40,7
2012	29,3	12,2	41,6

7.1 Mercado primario de renta fija

Al cierre de 2012, el saldo de valores emitidos por empresas del sector privado mediante oferta pública fue S/. 22 095 millones, mayor en 8,2 por ciento respecto al saldo de diciembre de 2011⁴.

El flujo colocado durante el año (valuado a tipo de cambio constante de diciembre de 2012) fue S/. 4 670 millones, mayor que el flujo de 2011 (S/. 3 360 millones). Adicionalmente, las empresas peruanas colocaron valores en el mercado internacional por US\$ 4 125 millones, de los cuales US\$ 1 660 millones fueron emisiones de empresas no financieras. En 2011 dichas colocaciones fueron US\$ 1 940 millones y US\$ 320 millones, respectivamente.

Entre las emisiones domésticas, según el sector económico del emisor, las empresas no financieras colocaron un volumen equivalente a S/. 1 780 millones (S/. 1 733 millones en 2011), en tanto que las empresas del sistema financiero colocaron S/. 2 866 millones (S/. 2 400 millones en 2011).

Los mayores emisores fueron COFIDE (monto colocado equivalente a S/. 457 millones), Banco de Crédito del Perú (monto equivalente a S/. 400 millones) y BBVA Banco Continental (monto equivalente a S/. 396 millones). En el sector de empresas no financieras, los más grandes emisores fueron H2OImos (S/. 330 millones), Luz del Sur (S/. 302 millones) y Red de Energía del Perú (S/. 244 millones).

Por plazos, el plazo promedio de las emisiones domésticas en soles fue 9,1 años (4,8 años en 2011) mientras que el plazo promedio de las emisiones en dólares fue 8,6 años (9,1 años en 2011). Los plazos más largos en soles fueron 30 y 25 años, a cargo de COFIDE, mientras que en el sector privado el plazo más largo fue 20 años a cargo de Edelnor (S/. 50 millones colocados en mayo) y H2OImos (S/. 253 millones colocados en octubre).

⁴ 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.

CUADRO 87
VALORES DE RENTA FIJA DEL SECTOR PRIVADO COLOCADOS POR OFERTA PÚBLICA

	Monto anual			Tasas de crecimiento (%)	
	2010	2011	2012	2011	2012
Saldos de fin de periodo (en millones de S/.)	19 892	20 416	22 095	2,6	8,2
No financiero	14 125	13 795	13 841	-2,3	0,3
Financiero 1/	5 767	6 621	8 255	14,8	24,7
Composición por monedas (%)	100,0	100,0	100,0		
Soles	43,1	45,8	51,0		
VAC	9,0	9,3	10,3		
Dólares	43,4	42,4	38,7		
Saldos como porcentaje del PBI	4,6	4,2	4,2		

1/ Son valores emitidos u originados por una empresa del sistema financiero.
Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

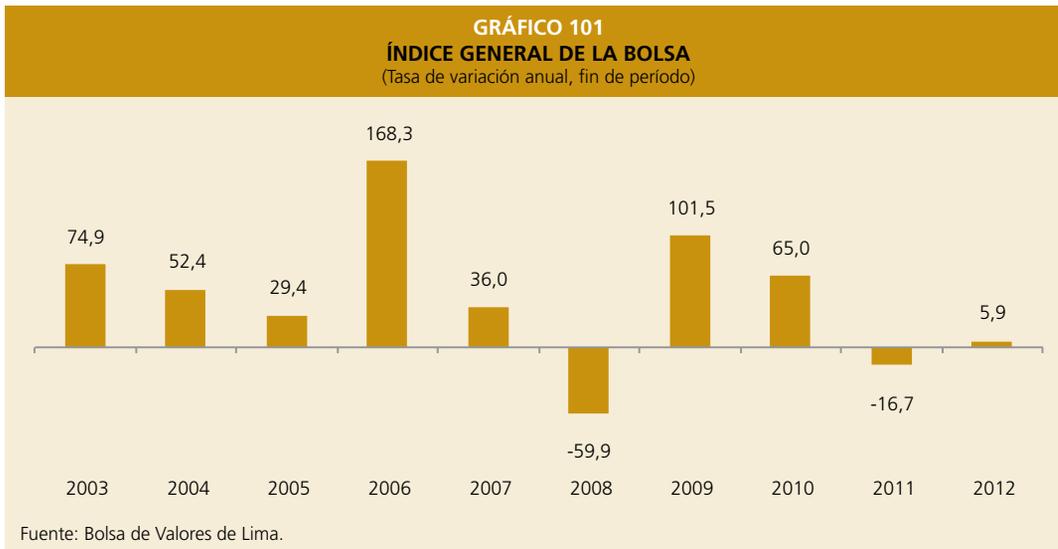
Por monedas, continuó creciendo la participación de los instrumentos financieros en soles. A finales de 2012, los bonos en soles representaron el 61,3 por ciento del saldo de oferta pública vigente (55,1 por ciento en 2011). Los bonos en soles a tasa fija representaron el 51 por ciento (45,8 por ciento en 2011) en tanto que los bonos indexados a la inflación (VAC) representaron el 10,3 por ciento (9,3 por ciento en 2011).

El menor riesgo país y la estabilidad del nuevo sol influyeron en la disminución de las tasas de interés de las emisiones domésticas en soles, especialmente en los tramos más largos de la curva de rendimiento. La tasa de interés promedio de una emisión AA a un año de plazo se redujo de 4,9 por ciento en diciembre de 2011 a 4,2 por ciento en diciembre de 2012 (0,7 puntos porcentuales menos). Asimismo, la tasa de interés promedio de una emisión a 10 años de riesgo AAA se redujo de 7,2 por ciento en diciembre de 2011 a 5,3 por ciento en noviembre de 2012 (1,9 puntos porcentuales menos).

7.2 Mercado bursátil

Los índices de la Bolsa de Valores de Lima (BVL) recuperaron parte de las pérdidas sufridas en 2011. No obstante, las preocupaciones sobre Europa, y en particular sobre Grecia y España, influyeron negativamente en el mercado, especialmente durante el segundo trimestre. En el tercer trimestre la BVL mostró una recuperación explicada, entre otros factores, por la decisión del BCE de recomprar la deuda a los países con problemas así como de la Fed de continuar con su programa de expansión monetaria.

El rendimiento anual del índice general de la BVL fue positivo en 5,9 por ciento y el del índice selectivo, 13,4 por ciento (en 2011 ambos índices cayeron 16,7 y 14,7 por ciento, respectivamente). A nivel sectorial, tuvieron una rentabilidad positiva las acciones de bancos (38,9 por ciento), servicios (22,5 por ciento) e industria (3,9 por ciento). Por el contrario, tuvieron rentabilidad negativa las acciones de los sectores minero (3,5 por ciento) y agropecuario (1,4 por ciento).



Los volúmenes negociados disminuyeron 2,5 por ciento con respecto a 2011. La negociación con acciones disminuyó 7,3 por ciento mientras que la negociación con instrumentos de deuda se contrajo 23,1 por ciento. La capitalización bursátil (el valor total de las empresas cotizadas en bolsa) al cierre del año fue S/. 391 181 millones, equivalente a 74,3 del PBI, mayor que en 2011 (67,4 por ciento del PBI). El monto de acciones desmaterializadas al cierre del año (el monto de acciones registradas electrónicamente en CAVALI) sumó S/. 144 299 millones, lo que equivale al 36,9 por ciento del valor de la capitalización bursátil (46,8 por ciento en 2011).

7.3 Sistema privado de pensiones

El patrimonio de los fondos privados de pensiones aumentó 18,3 por ciento durante el año por efecto de la recuperación de los mercados bursátiles. A diciembre, el patrimonio de estos fondos fue S/. 95 907 millones. El número de afiliados aumentó 6,9 por ciento sobrepasando los 5,2 millones de personas.



La rentabilidad de los fondos fue positiva luego de las pérdidas registradas en 2011 y ligeramente mayor en los fondos más conservadores. El fondo tipo 1, que no invierte en acciones, tuvo una rentabilidad nominal de 12,4 por ciento (3,0 por ciento en 2011) y real de 9,5 por ciento (-1,6 por ciento en 2011). El

fondo tipo 2, cuyo valor representa el 69 por ciento del valor total de los fondos, tuvo una rentabilidad nominal de 11,8 por ciento (-7,1 por ciento el año previo) y real de 8,9 por ciento (-11,3 por ciento el año anterior). Y el fondo tipo 3, que invierte una proporción mayor en acciones, tuvo una rentabilidad nominal de 10,6 por ciento (-17,3 por ciento en 2011) y real de 7,8 por ciento (-21,1 por ciento en 2011).

La composición de la cartera de inversiones tuvo pocos cambios con relación a la situación de diciembre del año previo. La participación de los valores domésticos disminuyó de 71,5 por ciento en aquel mes a 70,6 por ciento en diciembre de 2012 (1,1 puntos porcentuales). La participación de los depósitos en el país se redujo de 4,5 por ciento a 4,1 por ciento en diciembre de 2012 (0,4 puntos porcentuales).

La participación de los valores de renta fija domésticos se mantuvo en 31,5 por ciento, casi igual que el año previo (31,4 por ciento). La participación de los valores de renta variable se redujo de 35,6 por ciento a 35,0 por ciento. Este cambio se debió en parte al mayor crecimiento del fondo tipo 1 (33,2 por ciento durante el año) frente al fondo tipo 3 (16,5 por ciento durante el año).

La participación de las inversiones en el exterior aumentó de 28,6 por ciento en diciembre de 2011 a 29,4 por ciento en diciembre de 2012 (0,8 puntos porcentuales), siendo el incremento principalmente en valores de renta variable. El límite legal aplicable a las inversiones en el exterior se mantuvo durante el año en 30 por ciento.

CUADRO 88			
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DEL SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES			
	En Porcentajes		
	2010	2011	2012
I. INVERSIONES DOMÉSTICAS	73,7	71,5	70,6
Depósitos	6,2	4,5	4,1
En soles	5,0	3,8	2,2
En dólares	1,2	0,7	1,9
Bonos y renta fija	29,2	31,4	31,5
Instrumentos BCRP	0,0	1,1	2,9
Bonos soberanos	16,1	15,9	14,6
Valores sector privado	13,1	14,4	14,0
Acciones y renta variable	38,2	35,6	35,0
Acciones	31,7	27,4	25,9
Fondos de inversión	6,5	8,2	9,0
II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR	26,3	28,5	29,4
III. TOTAL (I+II)	100,0	100,0	100,0
En Millones de Nuevos Soles	86 391	81 052	95 907
En Porcentaje del PBI	19,9	16,9	18,2

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

7.4 Fondos mutuos de inversión

El patrimonio conjunto de los fondos mutuos creció 32,0 por ciento con respecto al año previo, con un saldo de S/. 17 993 millones (3,4 por ciento del PBI) al cierre del año. El patrimonio de los fondos mutuos

de renta fija aumentó 37,5 por ciento con relación a 2011, mientras que el de los fondos de renta mixta y variable disminuyó 6,0 por ciento.



Con respecto al portafolio de inversiones de los fondos mutuos, disminuyó la participación de los inversiones domésticas de 94,8 por ciento a 91,5 por ciento y aumentó la participación de las inversiones externas de 5,1 por ciento a 7,7 por ciento. Entre las inversiones domésticas, disminuyó la participación de los valores de renta fija, de 37,6 por ciento a 33,6 por ciento (4 puntos porcentuales) y de renta variable, de 7,0 por ciento a 4,7 por ciento (2,3 puntos porcentuales).

CUADRO 89
ESTRUCTURA DE PORTAFOLIO DE LOS FONDOS MUTUOS

	En Porcentajes		
	2010	2011	2012
I. INVERSIONES DOMÉSTICAS	96,5	94,8	91,5
Depósitos	57,2	50,2	53,2
En soles	29,6	25,7	30,3
En dólares	27,6	24,5	22,9
Bonos y renta fija	32,9	37,6	33,6
Instrumentos BCRP	2,7	6,3	11,4
Bonos soberanos	9,9	11,4	7,4
Valores sector privado	20,4	19,9	14,8
Acciones y renta variable	6,3	7,0	4,7
II. INVERSIONES EN EL EXTERIOR	3,1	5,1	7,7
III. TOTAL (I+II)	100,0	100,0	100,0
En Millones de Nuevos Soles	15 669	13 657	17 993
En Porcentaje del PBI	3,6	2,8	3,4

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).

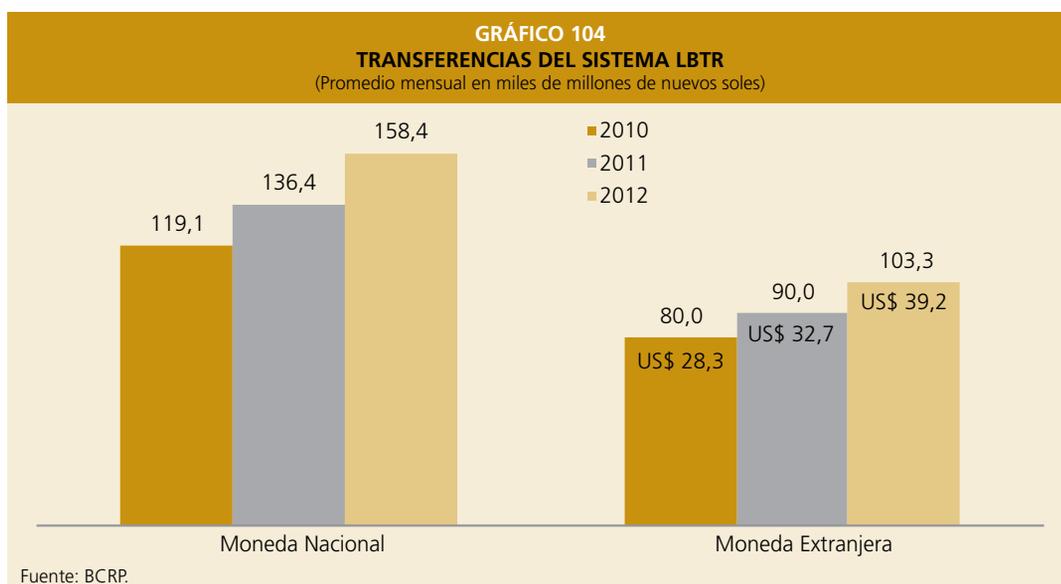
8. Los sistemas de pagos

En 2012, continuó la tendencia creciente del valor de las transacciones en los sistemas de pagos, registrándose un aumento de 15 por ciento en un contexto de incremento de la actividad económica local y de fragilidad de la economía mundial. Así, el total de fondos transferidos a través de dichos sistemas representó 6,5 veces el valor del PBI anual, superior en 6,1 veces al registrado en 2011.

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

Por este sistema se canalizan principalmente las transferencias de alto valor entre las empresas del sistema financiero, ya sea por cuenta propia o de sus clientes, las que son bajas en número pero representan el 92,5 por ciento del valor total transferido en los sistemas de pagos. En 2012, el valor de las transferencias canalizadas por el sistema LBTR creció 15,6 por ciento, mientras que el número de transacciones aumentó 7,8 por ciento. Por monedas, el valor de los pagos en moneda nacional aumentó 16,1 por ciento y 20 por ciento en moneda extranjera (en dólares).

Durante el año se suscribieron convenios de adhesión al sistema LBTR con empresas no bancarias del sistema financiero, orientados a su interconexión electrónica, con lo que su participación en este sistema se hará más eficiente y segura.



8.2 Cámara de Compensación Electrónica (CCE)

La CCE compensa los cheques y transferencias de crédito que se cursan entre los clientes de diferentes empresas del sistema financiero participantes en este sistema. El valor de dichas transacciones es bajo, pero su número representa el 93,5 por ciento del total de los sistemas de pagos.

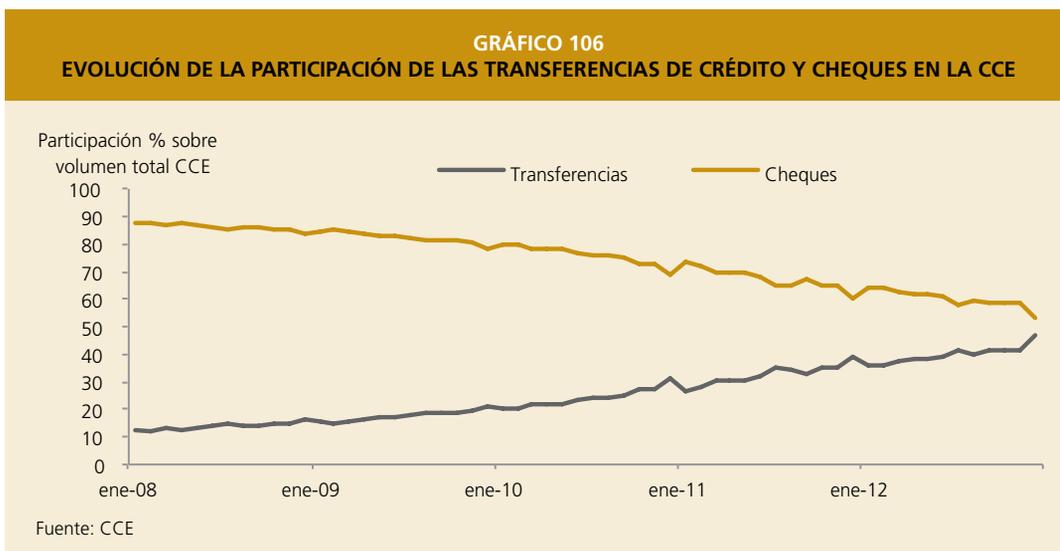
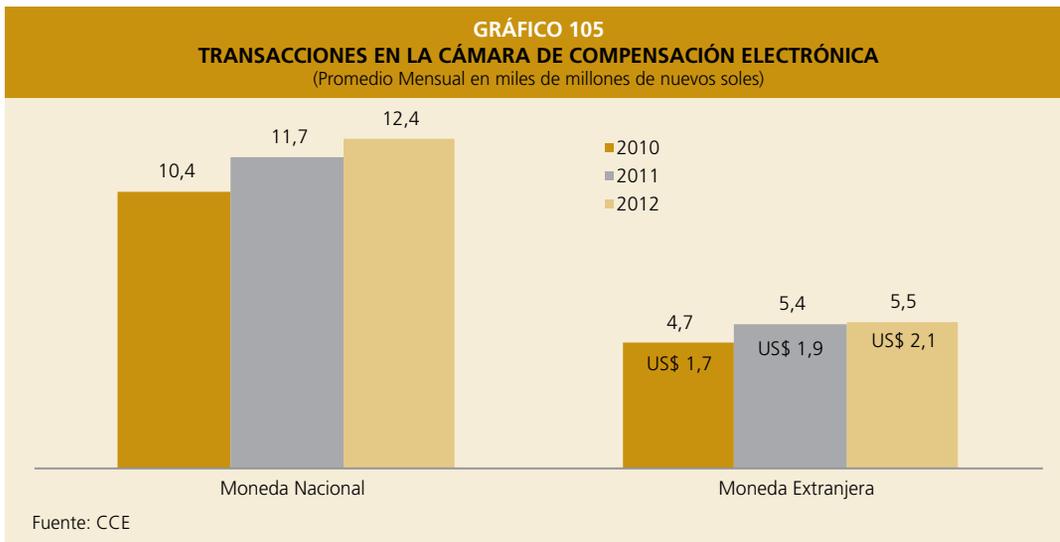
En 2012, el número de las transacciones procesadas por la CCE se expandió 10,8 por ciento, correspondiendo un alza de 35,5 por ciento a las transferencias de crédito. El mayor dinamismo de este



instrumento muestra la tendencia creciente en el uso de los pagos electrónicos de parte de la población. Así, la participación de dicho instrumento en el total procesado en la CCE se incrementó de 32,7 por ciento en 2011 a 40,0 por ciento en el año.

El valor de las transacciones procesadas en la CCE se incrementó 5 por ciento en el año, correspondiendo un aumento de 29,3 por ciento al valor de las transferencias de crédito, mientras que se registró una disminución de 0,6 por ciento en el caso de los cheques.

Cabe señalar que en 2012 la Caja Municipal de Cusco inició sus operaciones en la CCE y se aprobó el ingreso de la Caja Municipal de Huancayo a dicho sistema.



8.3 Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV)

A través de este mecanismo se procesan los pagos por las transferencias de valores en rueda de bolsa y por bonos del Tesoro. En 2012, el valor de los pagos en el sistema SLMV creció 30,1 por ciento, mientras que su volumen disminuyó 31,2 por ciento. Los pagos por operaciones en rueda de bolsa se redujeron 6,7 por ciento en valor y 32,8 por ciento en volumen, mientras que las transferencias de fondos por operaciones con valores del gobierno en el mercado secundario aumentaron 77,9 por ciento en valor y 88,5 por ciento en volumen.

8.4 Desarrollos normativos

En diciembre de 2012, el pleno del Congreso de la República aprobó el proyecto de ley que regula las características básicas del dinero electrónico como instrumento de inclusión financiera.

RECUADRO 3

LEY DE DINERO ELECTRÓNICO

En diciembre de 2012, el Congreso de la República aprobó, por mayoría, el proyecto de ley que regula las características básicas del dinero electrónico como instrumento de inclusión financiera. Este nuevo instrumento facilitará el acceso a los servicios financieros a las personas que en la actualidad no están bancarizadas. Los principales aspectos de dicha ley son los siguientes:

Objeto: El objeto de la ley es regular la emisión de dinero electrónico, determinar las empresas autorizadas a emitirlo y establecer el marco regulatorio y de supervisión de las empresas emisoras de dinero electrónico (EEDE), que son entidades no financieras.

Definición y características del dinero electrónico: El dinero electrónico es un valor monetario representado por un crédito exigible a su emisor que tiene las siguientes características: es almacenado en un soporte electrónico, es aceptado como medio de pago por entidades o personas distintas del emisor, es emitido por un valor igual a los fondos recibidos, es convertible a dinero en efectivo, no constituye depósito y no genera intereses. Similar definición y características se encuentran en otras legislaciones en el ámbito internacional¹.

Reserva de actividad, características de las EEDE y medidas contra el lavado de activos y financiamiento del terrorismo: Solo podrán emitir dinero electrónico las empresas supervisadas por la SBS, entre ellas las EEDE. Se establece que su objeto principal es la emisión de dinero electrónico, que no conceden crédito con cargo a los fondos recibidos y que solo podrán realizar otras operaciones relacionadas a su objeto principal. Asimismo, las EEDE están obligadas a cumplir con las disposiciones sobre prevención del lavado de activos y financiamiento del terrorismo.

Protección a los usuarios: Se norman aspectos de protección de los usuarios del dinero electrónico: la garantía de los fondos recibidos del público vía fideicomisos, la protección de los datos del usuario y la regulación de las modalidades de contratación.

Tratamiento tributario: Se exonera por un periodo de 3 años al pago del IGV a la emisión de dinero electrónico efectuada por las EEDE.

¹ Entre otras, la Directiva del Parlamento Europeo N° 2009/110/CE, que rige para los países de la Unión Europea.



Competencia e interoperabilidad: La provisión de los servicios de telecomunicaciones que se utilicen para la prestación de servicios financieros, deben ser brindados en igualdad de condiciones. Ello para evitar tratamientos discriminatorios en el uso de dichos servicios.

IMPLICANCIAS PARA EL BCRP

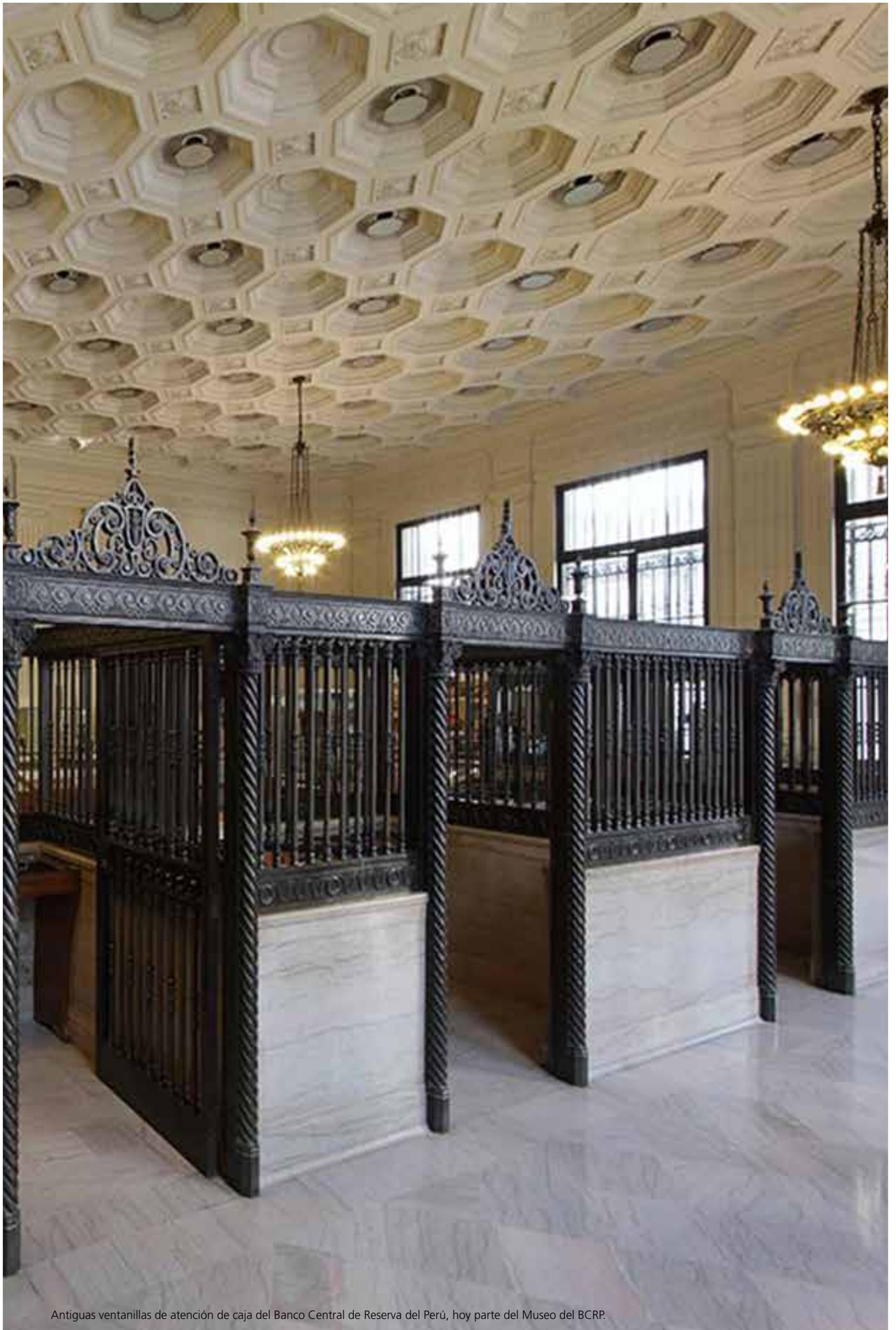
La participación del BCRP en la ley refleja el interés de promover los pagos electrónicos como medio de lograr una mayor inclusión financiera, buscando al mismo tiempo fortalecer la seguridad y eficiencia de los servicios de pago, en un contexto de frecuentes innovaciones, crecientes interrelaciones e interdependencias entre los diferentes participantes de los sistemas, acuerdos de pago y proveedores de servicios de pago.

La ley señala que el BCRP da opinión previa a la SBS para la autorización de organización y funcionamiento de las EEDE y para que las empresas financieras no bancarias emitan dinero electrónico.

Se establece dentro de los deberes y atribuciones del BCRP, el dictar, cuando estime necesario, normas, reglamentos, principios y estándares, así como supervisar su cumplimiento, a los acuerdos de pago y proveedores de servicios de pagos, para propender a su funcionamiento seguro y eficiente.

También se señala que el BCRP puede imponer encajes al dinero electrónico como medida para evitar potenciales efectos en la política monetaria, si este medio de pago alcanzara un tamaño significativo.

Finalmente, se faculta al BCRP y a la SBS para que, en sus respectivos ámbitos, establezcan condiciones y oportunidad para la interoperabilidad, de forma que los clientes puedan realizar transacciones entre ellos independientemente de su proveedor de servicios de pago.



Antiguas ventanillas de atención de caja del Banco Central de Reserva del Perú, hoy parte del Museo del BCRP.



Entrada y patio de sede principal del Banco Central de Reserva del Perú. Al fondo, conjunto monumental San Pedro.



**ACTIVIDAD
INSTITUCIONAL**



Patio con pileta de piedra labrada de la Casa Goyeneche, actual Sucursal Arequipa del BCRP.

Actividad Institucional

1. Directorio

Al 31 de diciembre de 2012, el Directorio del BCRP estaba conformado por los señores: Julio Velarde Flores (Presidente), Luis Alberto Arias Minaya, José Gallardo Ku, Alfonso López Chau Nava y Jaime Serida Nishimura. La señora Beatriz Boza Dibos y el señor Abel Salinas Izaguirre formaron parte del Directorio hasta el 30 y 31 de mayo de 2012, respectivamente.

Durante 2012 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, que se basa en el esquema de Metas Explícitas de Inflación desde 2002, se difunde a través de diversos medios de comunicación a fin de reforzar su efectividad.

2.1 Transparencia

El Directorio del BCRP comunica sus decisiones de política monetaria todos los meses a través de las **Notas Informativas del Programa Monetario**. 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 la página web del BCRP (www.bcrp.gob.pe) y se envían por correo electrónico a los medios de prensa y a los suscriptores de las publicaciones digitales del sitio web del BCRP. Adicionalmente, se realizan conferencias telefónicas con los medios de comunicación.

En 2012 se difundió el **Reporte de Inflación** en los meses de 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 portal institucional del BCRP y se llevan a cabo presentaciones al sistema financiero, analistas económicos, académicos, medios de prensa, empresarios y autoridades, en Lima y en el interior del país.



Durante 2012, el Presidente del BCRP, doctor Julio Velarde, asistió en diferentes ocasiones al Congreso de la República. En setiembre expuso ante la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la República sobre los “Supuestos Macroeconómicos para 2013”. Asimismo, presentó la medalla conmemorativa del centenario del natalicio del ex presidente Fernando Belaunde Terry. En octubre expuso sobre el “Panorama Actual y Perspectivas de la Economía Peruana” ante la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera.

También asistieron al Congreso otros funcionarios del BCRP. En febrero, se expuso el tema “Hacia un Sistema Previsional Integral” y, en marzo, sobre las “Perspectivas de la Economía y del Escenario Financiero Internacional” ambos en seminarios especializados organizados por la Comisión de Economía. En abril, se sustentó la opinión del BCRP sobre las modificaciones al Código de Protección al Consumidor y a la Ley de Protección al Consumidor en materia de servicios financieros. En mayo y junio, se participó en las sesiones de la Comisión de Economía en las que se analizaron los proyectos de ley referentes a la Reforma del Sistema Privado de Pensiones.

Cabe destacar que en la sección Transparencia de la página web de la institución (www.bcrp.gob.pe/transparencia.html) se encuentran los indicadores sobre la gestión administrativa y presupuestal del BCRP y los Estados Financieros auditados por empresas de reconocido prestigio internacional.

En 2012, en cumplimiento de la Ley de Transparencia y Acceso a la Información Pública, el BCRP atendió 14 consultas.

2.2 Difusión de información económica

De acuerdo al mandato establecido en la Constitución y en su Ley Orgánica, durante 2012 el BCRP continuó informando periódicamente sobre el estado de las finanzas nacionales. Para ello se publicaron, tanto en formato impreso como en versión digital en su sitio web, reportes y estadísticas macroeconómicas tales como: el Reporte de Inflación, la Nota Semanal, la Memoria Anual, el Reporte de Estabilidad Financiera, la Revista Estudios Económicos y la Revista Moneda. Además, se difundió en versión electrónica el Resumen Informativo Semanal, las Notas de Estudios, los Documentos de Trabajo y los Informes de las Sucursales del Banco Central, entre otros. Del mismo modo, se distribuyeron a los medios de prensa Notas Informativas sobre el desarrollo de las variables económicas y las actividades más importantes de la institución.

El BCRP también organizó diversos eventos, tanto en Lima como en el interior del país, en los que se discutieron y analizaron diversos temas de interés económico. Además se realizaron charlas relativas a la finalidad y funciones del BCRP y a las medidas de seguridad de los billetes y monedas. Durante 2012, el BCRP llevó a cabo 82 conferencias a las que asistieron 6 610 universitarios (19,5 por ciento más que en 2011).

2.3 Cursos

- **LIX Curso de Extensión Universitaria para Economistas.** En este curso participaron 35 alumnos procedentes de universidades públicas y privadas de diversas regiones del país. A través de esta actividad, el BCRP difunde y actualiza los conocimientos alcanzados en economía y, de esta manera, mejora el nivel académico de los participantes. Asimismo, los mejores alumnos son incorporados al cuadro técnico del BCRP, dando inicio así a una carrera profesional basada en méritos.

- **V Curso de Extensión de Finanzas Avanzadas.** El BCRP seleccionó a 30 alumnos de distintas profesiones y universidades del país, cuyo interés común era especializarse en temas financieros. Los alumnos que ocuparon los primeros puestos pasaron a formar parte del 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. Los alumnos más destacados fueron invitados a participar en el LX Curso de Extensión Universitaria.
- **Curso para Profesores Universitarios.** Su objetivo es elevar el nivel docente de los profesores de Economía de las universidades del país. En 2012 participaron 29 catedráticos, en su mayor parte de universidades localizadas en el interior del país.

2.4 Concursos

- **Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas**
El ganador del Concurso de Investigación para Jóvenes Economistas “Luis Felipe de las Casas Grieve” 2011 – 2012 fue el señor Isaac Zenón Martínez Centeno, de la Universidad Nacional Mayor de San Marcos, por su trabajo “¿Cuál es el efecto del emprendimiento y el empleo informal?”. El segundo puesto lo obtuvo la señorita Raquel Desireé Poblete Cisneros, de la Universidad del Pacífico, por su trabajo “Elección del destino de migración: Un análisis de los determinantes económicos en la elección del destino de migración interna”. El tercer puesto fue para las señoritas Jillie Chang Kcomt y Andrea Del Rio Lazo, ambas de la Universidad del Pacífico, por su trabajo “Google trends: Predicción del nivel de empleo agregado en Perú usando datos en tiempo real 2005-2011”.
- **Concurso Escolar del BCRP**
El primer puesto del VII Concurso Escolar del BCRP lo obtuvo el trabajo “De la macro a la micro y de la micro a la nueva macro” presentado por los alumnos del Colegio San Martín de Porres. El segundo lugar le correspondió al Colegio Mayor Secundario Presidente del Perú, de Chaclacayo, por el trabajo “El bono demográfico en el Perú: una oportunidad para el progreso, soluciones para su provecho”. El tercer puesto lo recibieron los alumnos de la institución educativa Francisco Antonio de Zela, de Tacna, por el trabajo “Yo sí quiero progresar y para eso voy a estudiar”.
- **Concurso Nacional de Pintura**
La obra ganadora del cuarto concurso convocado por el BCRP fue “Dictado”, de la artista Nereida Apaza. El segundo puesto fue ocupado por Jean Paul Zelada por su obra “Play (Museo de Héroes Navales I)”. La obra presentada por Ignacio Noguero, “Pelicano I”, fue premiada con una mención honrosa. El conjunto de obras seleccionadas fue exhibido al público en el Tribunal Mayor de Cuentas, del 27 de noviembre al 19 de diciembre. El jurado calificador estuvo integrado por Gustavo Buntinx, Moico Yaker, Cristhian Bendayán, Carlo Trivelli y Angela Delgado.
- **Concurso Novela Corta “Julio Ramón Ribeyro”**
La obra ganadora en 2012 fue “Bienaventurados los que lavan su ropa”, de César Vega Herrera, que se impuso entre 49 obras literarias y fue presentado el 30 de julio en la 17ª Feria Internacional del Libro. El jurado calificador estuvo integrado por Abelardo Oquendo, Alonso Cueto, Mirko Lauer, Marcel Velásquez y Francesca Denegri.



2.5 Publicaciones de libros

Durante 2012 se publicaron las siguientes obras: “Funcionarios y remuneraciones” de Juvenal Luque; “Gremios mercantiles en las guerras de Independencia” de Cristina Mazzeo; Tomo IV del Compendio de Historia Económica del Perú: “La Economía peruana durante su primera centuria de vida independiente” que incluye ensayos de Fernando Armas Asín, José Deustua, Martín Monsalve, Jesús Cosamalón, Alejandro Salinas y Luis Miguel Espinoza; “La Gobernabilidad y el Leviatán Guanero” de Javier Tantaleán Vanini, y “La economía pública en el Perú después del guano y del salitre” de Carlos Contreras. Todas estas publicaciones fueron realizadas en coedición con el Instituto de Estudios Peruanos. Asimismo, se publicó “Bienaventurados los que lavan su ropa”, de César Vega Herrera (ganador del Concurso Novela Corta 2012).

2.6 Museo

El Museo del BCRP participó en exhibiciones dentro y fuera del país. En el país lo hizo en las siguientes exposiciones: “Modelando el mundo: Imágenes de la arquitectura precolombina”, organizada por el Museo de Arte de Lima (MALI), del 19 de octubre de 2011 al 4 marzo de 2012; “Gente de mi tierra: Teodoro Núñez Ureta”, organizada por la Municipalidad Metropolitana de Lima en la Galería Pancho Fierro, del 15 de agosto al 23 de setiembre y “Carlos Baca Flor, el último académico”, organizada por el MALI, del 20 de julio al 28 de octubre.

A nivel internacional el Museo del BCRP participó en las siguientes exhibiciones: “El Imperio Inca revelado: Un siglo después del descubrimiento de Machu Picchu” organizada en Japón por la Tokyo Broadcasting System Television, el Museo Nacional de Naturaleza y Ciencias y el Ministerio de Cultura, entre el 10 de marzo de 2012 y el 27 de enero de 2013; “Luminescence: The silver of Peru” organizada por el Museo de Antropología (MOA) en Vancouver, Canadá, y el Centro para las Artes de la Universidad de Toronto, Canadá, entre el 5 de octubre de 2012 y el 9 de marzo de 2013; “Chavín la llegada de los dioses a los Andes”, organizada por el Museo de Rietberg de Zúrich, Suiza, entre el 24 de noviembre de 2012 y el 10 de marzo de 2013.

Asimismo, se organizó el V Seminario de Numismática: “Órdenes y Condecoraciones en la Numismática Peruana” y el VI Seminario de Numismática: “Resellos y contramarcas sobre monedas peruanas”.

El Museo también estuvo presente en la X Feria “Los Museos a tu alcance”, en el Parque de la Exposición, del 18 al 19 de mayo; la XVII Feria Internacional del Libro en el Parque Los Próceres de Jesús María, del 19 de julio al 1 de agosto; la V Feria Internacional del Libro de Arequipa, la última semana de setiembre; la Feria Interna del Libro, realizada en el BCRP, el 18 y 19 de octubre; y la XXXIII Feria del Libro Ricardo Palma en el Parque Kennedy de Miraflores, del 27 octubre al 4 de noviembre.

Dentro de su programa de proyección institucional, el Museo presentó 21 obras teatrales, 49 funciones de cine club y realizó 16 actividades de responsabilidad social con niños de colegios en situación de extrema pobreza.

También cabe destacar la realización de talleres artesanales. Se llevaron a cabo 18 talleres con ocasión del Mes Internacional de los Museos en mayo; 8 talleres por la Semana de la Identidad Nacional en junio; 24 talleres con ocasión del Aniversario Patrio en julio; 12 talleres con motivo de la Integración en agosto; 8 talleres celebrando la Diversidad en setiembre y 13 talleres por Navidad.

2.7 Biblioteca

Durante 2012, la Biblioteca del BCRP atendió 8 023 solicitudes de lectura en sala y efectuó un total de 44 969 préstamos de documentos (entre libros y publicaciones periódicas).

Dentro del contexto de modernización, en 2012 se renovaron las suscripciones a 42 títulos de publicaciones periódicas optando por su versión en línea con acceso digital ilimitado. Además, se adquirieron 4 nuevos títulos con acceso digital a texto completo, con lo que se cuenta con un total de 187 títulos de publicaciones con acceso en línea.

3. Principales eventos

En 2012 las autoridades y funcionarios del BCRP participaron en diversas reuniones a nivel nacional e internacional. Las principales fueron:

3.1 Reuniones internacionales

- Conferencia "Giving International Finance an Adequate Architecture", organizada por el Reinventing Bretton Woods Committee, el G20 y la Presidencia de los Estados Unidos Mexicanos, realizada en México D.F., el 18 y 19 de enero.
- I Reunión Plenaria de Grupo de Trabajo de Integración Financiera, organizada por la Unión de Naciones Suramericanas (UNASUR), realizada en Buenos Aires, Argentina, el 16 y 17 de febrero.
- Reunión Anual de Vicegobernadores para Economías Emergentes 2012, organizada por el Bank for International Settlements (BIS), realizada en Basilea, Suiza, el 16 y 17 de febrero.
- Primera Reunión del Grupo de Expertos en Estadísticas Monetarias y Financieras, organizada por el Fondo Monetario Internacional (FMI), realizada en Washington D.C., Estados Unidos de América, el 22 y 23 de febrero.
- Reunión Regional "Análisis y Propuestas para la Consolidación de la Arquitectura Financiera Regional y la Cooperación", organizada por el Sistema Económico Latinoamericano y del Caribe (SELA), realizada en Caracas, Venezuela, el 27 y 28 de febrero.
- Peru Day 2012, organizado por el Peruvian American Business Council, en Nueva York, Estados Unidos de América, el 8 y 9 de marzo.
- XXIII Reunión de Presidentes de Bancos Centrales del MERCOSUR, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador, Perú y Venezuela, organizada por el Banco Central de la República Argentina, en Buenos Aires, Argentina, el 8 y 9 de marzo.
- LXVII Reunión Ordinaria del Directorio del Fondo Latinoamericano de Reservas (FLAR) y Reunión Anual de la Asamblea de Gobernadores del Banco Internacional de Desarrollo (BID) y de la Corporación Interamericana de Inversiones, realizadas en Montevideo, Uruguay, el 14 de marzo y del 15 al 19 de marzo, respectivamente.



- LIII Reunión de la Comisión Asesora para Asuntos Financieros y Monetarios de la Asociación Latinoamericana de Integración (ALADI), en Montevideo, Uruguay, del 20 al 22 de marzo.
- Conferencia "Monetary Policy Workshop on Strengthening Macroprudential Frameworks", organizada por el FMI, en Tokio, Japón, el 22 y 23 de marzo.
- Seminario "Basilea III y Políticas Macroprudenciales", organizado por el Centro de Estudios Monetarios Latinoamericanos (CEMLA) y el Financial Stability Institute (FSI), en México D.F., del 27 al 29 de marzo.
- I Road Show Londres 2012, organizado por la asociación inPERÚ, en Londres, Reino Unido, del 16 al 18 de abril.
- Reunión de Investigación Económica sobre Operaciones Cambiarias de los Bancos Centrales de América Latina, organizada por el BIS, en México D.F., el 19 y 20 de abril.
- "Executive Forum for Senior Central Bankers and other Official Sector Asset Managers", organizado por el Banco Mundial, en Washington D.C., Estados Unidos de América, el 23 y 24 de abril.
- Conferencia "Financial Stability, Financial Regulation and Monetary Policy", organizada por el BIS, en Río de Janeiro, Brasil, el 26 y 27 de abril.
- Reunión Bimestral de Gobernadores del BIS, realizada en Basilea, Suiza, del 6 al 8 de mayo.
- XCIII Reunión de Gobernadores de Bancos Centrales del CEMLA, realizada en Valencia, España, del 9 al 11 de mayo.
- XIV Reunión del Grupo de Integración Financiera de UNASUR, organizada por la UNASUR, en Buenos Aires, Argentina, el 10 y 11 de mayo.
- Seminario "Asset Management Associate Programme", organizado por el BIS, en Basilea y Lucerna, Suiza, del 21 de mayo al 1 de junio.
- "II Meeting of the FSB Regional Consultative Group of the Americas", organizada por el Financial Stability Board (FSB), en Santiago, Chile, el 24 y 25 de mayo.
- Cuarta Mesa Redonda de Administradores de Activos de Reservas Soberanas, organizada por el FMI, en Washington D.C., Estados Unidos de América, el 5 y 6 de junio.
- 11º Conferencia Anual y 82º Reunión Anual General de Gobernadores del BIS, realizadas en Zúrich, Suiza, del 21 al 25 de junio.
- Conferencia Regional para Latinoamérica "SWIFT 2012", organizada por la Society Worldwide Interbank Financial Telecommunications (SWIFT), en Río de Janeiro, Brasil, del 25 al 27 de junio.

- LXVIII Reunión del Directorio del FLAR, realizada en Cartagena de Indias, Colombia, el 5 de julio.
- Road Show inPERÚ Asia, organizado por la Asociación inPERÚ, en Hong Kong, Shanghai y Singapur, del 9 al 14 de julio.
- XXIV Reunión de Presidentes de Bancos Centrales del MERCOSUR, Bolivia, Chile, Colombia, Ecuador Perú y Venezuela, organizada por el Banco Central de Ecuador, en Quito, Ecuador, el 2 y 3 de agosto.
- Reunión del Comité de Derecho Monetario Internacional y Reunión Plenaria de la Asociación de Derecho Internacional, organizada por la Asociación de Derecho Internacional, en Sofía, Bulgaria, el 29 y 30 de agosto.
- Reunión Bimestral del BIS, realizada en Basilea, Suiza, el 9 y 10 de setiembre.
- XI Reunión Plenaria del Grupo de Trabajo de Integración Financiera y Seminario sobre Acuerdos Financieros Regionales, organizados por la UNASUR, en Buenos Aires, Argentina, del 19 al 21 de setiembre.
- LXIX Sesión Ordinaria del Directorio del FLAR, realizada en Bogotá, Colombia, el 24 y 25 de setiembre.
- XI Reunión de Tesoreros de Banca Central y III Reunión de Expertos en la Atención de la Falsificación de Moneda, organizadas por el CEMLA y el Banco Central de Brasil, en Río de Janeiro, Brasil, del 24 al 28 de setiembre.
- Reuniones Anuales del FMI, del Banco Mundial y del CEMLA, realizadas en Tokio, Japón, del 8 al 14 de octubre.
- Semana de Pagos Global 2012, organizada por el CEMLA y el Grupo de Desarrollo de Sistemas de Pagos del Banco Mundial, en Lisboa, Portugal, del 23 al 26 de octubre.
- Reunión Plenaria del Grupo de Trabajo de Integración Financiera, organizada por la UNASUR, en Quito, Ecuador, el 25 y 26 de octubre.
- II Reunión de Estabilidad Financiera, organizada por el CEMLA y el Banco de la República, en Bogotá, Colombia, el 25 y 26 de octubre.
- Reunión Bimensual de Gobernadores de Bancos Centrales miembros del BIS, realizada en México D.F., el 3 y 4 de noviembre.
- XXVI Conferencia Anual del FLAR de Gestión de Reservas, realizada en Cartagena de Indias, Colombia, del 4 al 6 de noviembre.
- XXXVI Reunión de la Red de Bancos Centrales y Ministerios de Finanzas, organizada por el BID, en Washington D.C., Estados Unidos de América, el 12 y 13 de noviembre.



- II Conferencia CEMLA-SEACEN: “El papel de los Bancos Centrales en la estabilidad macroeconómica y financiera: los retos de un mundo incierto y volátil”, organizada por el CEMLA, en Punta del Este, Uruguay, el 15 y 16 de noviembre.
- XVII Reunión Anual de la Red de Investigadores de Bancos Centrales, organizada por el CEMLA, en Montevideo, Uruguay, del 21 al 23 de noviembre.
- Cuarta Conferencia Conjunta del BIS y el Banco Mundial, realizada en Washington D.C., Estados Unidos de América, el 3 y 4 de diciembre.
- Taller “Administración de flujos de capitales en Sudamérica bajo políticas monetarias no convencionales, en un contexto de elevada liquidez internacional”, organizado por el BID y el Banco Central de Brasil, en Sao Paulo, Brasil, el 13 y 14 de diciembre.

3.2 Reuniones nacionales

- Mesa redonda: “BIS-CEMLA sobre el futuro de la banca internacional: una perspectiva desde América Latina y el Caribe”.
- Presentación del Tomo IV del Compendio Historia Económica del Perú: “Economía de la Primera Centuria Independiente”.
- Conferencia “Efectos de los choques financieros mundiales en la producción en América Latina”, organizada por el BCRP y el FMI.
- V Seminario de Numismática: “Órdenes y Condecoraciones en la Numismática Peruana”.
- Presentación del libro: “La gobernabilidad y el leviatán guanero”, de Javier Tantaleán.
- Conferencia “Eurozone in Crisis. A view from Poland”, dictada por el señor Marek Belka, Gobernador del Banco Central de Polonia.
- VIII Reunión de Asesores en Política Monetaria, organizada con el CEMLA.
- VI Seminario de Numismática: “Resellos y contramarcas sobre monedas peruanas”.
- II Curso de los Sistemas de Pagos.
- Conferencia “La crisis del Euro: pasado, presente y futuro”, a cargo del doctor Charles Goodhart, profesor emérito de la London School of Economics.
- Presentación de la novela ganadora del Concurso Novela Corta 2012 “Julio Ramón Ribeyro”, “Bienaventurados los que lavan su ropa”, del señor César Vega Herrera.
- Encuentro Económico de la Región Ucayali.

- Conferencia “La crisis financiera desde la perspectiva de la teoría macroeconómica moderna”, a cargo del doctor Nobuhiro Kiyotaki, profesor principal de la Universidad de Princeton, Estados Unidos.
- Conferencia “La diferencia sobre límites marítimos entre el Perú y Chile”, a cargo del doctor Roberto Mac Lean.
- Seminario Taller “Manejo de Situaciones Extremas”, con la participación de expertos de los Bancos Centrales de Chile, Colombia y México.
- Presentación de la medalla conmemorativa del Centenario del Natalicio del ex Presidente de la República Fernando Belaunde Terry.
- BIS Working Party on Monetary Policy in Latin America.
- Seminario “Desarrollo del mercado de *swaps* de tasas de interés. La experiencia de Chile”.
- Conferencia “El rol del dinero en los modelos Neo-Keynesianos”, a cargo del doctor Bennett T. McCallum, profesor de economía de la Escuela de Negocios de la Universidad Carnegie Mellon, Estados Unidos.
- XXX Encuentro de Economistas.
- XVII Reunión Anual 2012 LACEA: “The future of monetary policy”, expositores doctores Rodrigo Vergara, presidente del Banco Central de Chile, Mario Bergara, presidente del Banco Central del Uruguay y Julio Velarde, presidente del BCRP.
- VI Seminario de Numismática.
- Curso “Pronósticos Macroeconómicos Avanzados”, coorganizado con el CEMLA y el FMI.
- LIV Reunión de la Comisión Asesora de Asuntos Financieros y Monetarios de ALADI.
- Conferencia “The China Factor”, expositor señor Michael McDonough, Economista Senior de Bloomberg, Hong Kong.
- Reunión del Grupo de Trabajo de Integración Financiera de la UNASUR.
- Reunión del Consejo Suramericano de Economía y Finanzas de la UNASUR.
- V Foro Latinoamericano de Jefes de Comunicación y Portavoces de los Ministerios de Finanzas y Bancos Centrales, coorganizado con el Banco Mundial.
- Presentación de la IX Moneda de la Serie Iberoamericana.



4. Sucursales

El Banco Central de Reserva cuenta con sucursales en las ciudades de Arequipa, Cusco, Huancayo, Iquitos, Piura, Puno y Trujillo. La función principal de las sucursales es elaborar y difundir estudios e informes sobre la economía de los departamentos del país y velar por el suministro de billetes y monedas en la cantidad y calidad requeridas por el sistema financiero y la población en general.

Las sucursales publican en la página web del BCRP la caracterización económica y los principales atractivos turísticos de cada departamento; y mensualmente, el documento Síntesis Económica, que presenta el desenvolvimiento económico de las áreas bajo su jurisdicción. Como parte de sus actividades también organizan conferencias sobre la economía regional y nacional, difunden el Reporte de Inflación y dictan charlas sobre las características de seguridad de los billetes y monedas.

Durante 2012, el BCRP realizó presentaciones del Reporte de Inflación en la Universidad Nacional Santiago Antúnez de Mayolo y en la Cámara de Comercio en Huaraz; en la Universidad Privada del Norte, la Universidad Privada Antenor Orrego y el Colegio de Economistas de La Libertad, en Trujillo.

En la sucursal Trujillo se dictó el curso “Modelos Matemáticos y Económicos de la Política Monetaria en el Perú”, se ofrecieron conferencias sobre Políticas de Inclusión y un conversatorio sobre la Economía Regional de La Libertad a través de la radio.

En la ciudad de Pucallpa se llevó a cabo el “Encuentro Económico de la Región Ucayali”. Los principales temas tratados fueron el panorama económico nacional; Ucayali, retos y potencialidades; gestión forestal y desarrollo sostenible; infraestructura regional y desarrollo; salud y educación, retos para el desarrollo del capital humano; integración regional con Brasil; y posibilidades y potencialidades del desarrollo alternativo. En la ciudad de Iquitos, se dictó la conferencia “Situación Económica y Perspectivas de la Economía Peruana”.

Cabe mencionar la participación de la sucursal Arequipa en la Cuarta Feria Internacional del Libro, llevada a cabo en setiembre de 2012. En esta ciudad también se organizaron las conferencias “La Crisis Europea y los Impactos en el Perú” y “Economía Peruana 2012-2013, Coyuntura y Perspectivas”.

En la Universidad Privada de Los Andes, de la ciudad de Juliaca, se dictó la conferencia “Dolarización Financiera y los Retos para la Política Monetaria en el Perú”; mientras que en Puno se realizó el XII Seminario Regional sobre la Lucha Contra la Falsificación Monetaria, a cargo de la Oficina Central de Lucha contra la Falsificación de Numerario (OCN).

Durante 2012 las sucursales continuaron capacitando al sistema financiero y público en general sobre los elementos de seguridad de los billetes. Se dictaron 500 charlas a las que asistieron un total de 15 956 personas.

El número de visitantes nacionales y extranjeros a los museos ubicados en las sucursales de Trujillo, Arequipa y Piura fue de 33 200, mayor en 3 por ciento con relación al año anterior. Destacó el museo de la sucursal Trujillo, que fue visitado por 19 981 personas, que representa el 60 por ciento del total de visitantes a esos museos.

5. Gestión del circulante

El BCRP puso en circulación la moneda de S/. 1,00 con un nuevo diseño, en el que se muestra la denominación en número y el logotipo de la “Marca País Perú”. Esta moneda es de curso legal y circula de manera simultánea con el resto de monedas de S/. 1,00.



Asimismo, el BCRP continuó con la emisión de monedas de la Serie Numismática “Riqueza y Orgullo del Perú” (Serie ROP), iniciada en 2010, con la finalidad de difundir a través de un medio de pago de uso masivo, el rico patrimonio cultural de nuestro país, así como de incentivar la cultura numismática. En este sentido, en 2012 se emitieron 4 monedas de S/. 1,00 (10 millones de unidades de cada una), alusivas a la “Piedra de Saywite” (Apurímac), en marzo; la “Fortaleza del Real Felipe” (Callao), en julio; el “Templo del Sol de Vilcashuamán” (Ayacucho), en octubre; y el “Kuntur Wasi” (Cajamarca), en diciembre. Cabe mencionar que estas monedas son de curso legal y circulan de manera simultánea con el resto de monedas de S/. 1,00. A fines de 2012 se habían emitido 11 monedas de esta serie.



Durante el año se intensificó la difusión de los elementos de seguridad de la nueva familia de billetes, así como del nuevo diseño de la moneda de un Nuevo Sol y de las monedas de la Serie ROP. Así, se incrementó en 40 por ciento el número de charlas ofrecidas por el BCRP a nivel nacional y se capacitó a instructores de las empresas del sistema financiero encargados de enseñar al personal de sus respectivas entidades en lugares donde el BCRP no mantiene Sucursales.



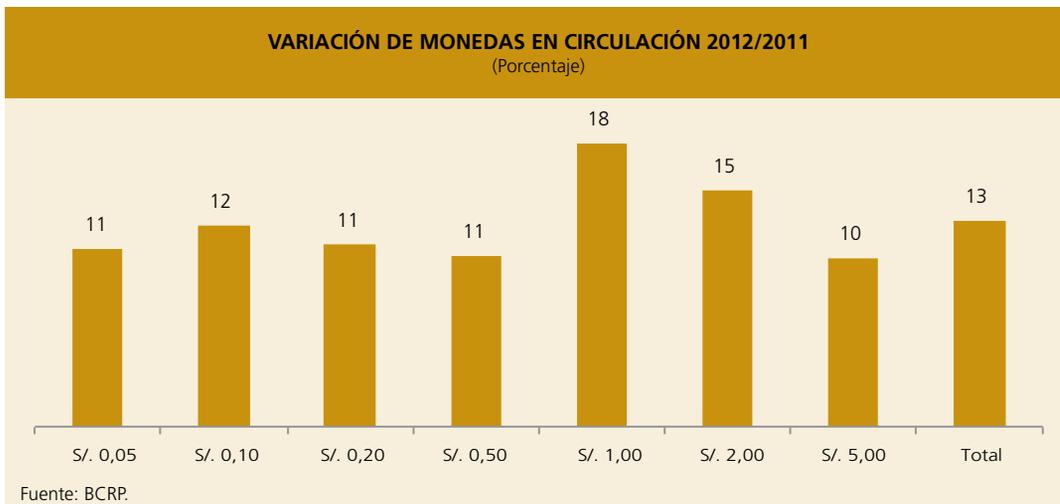
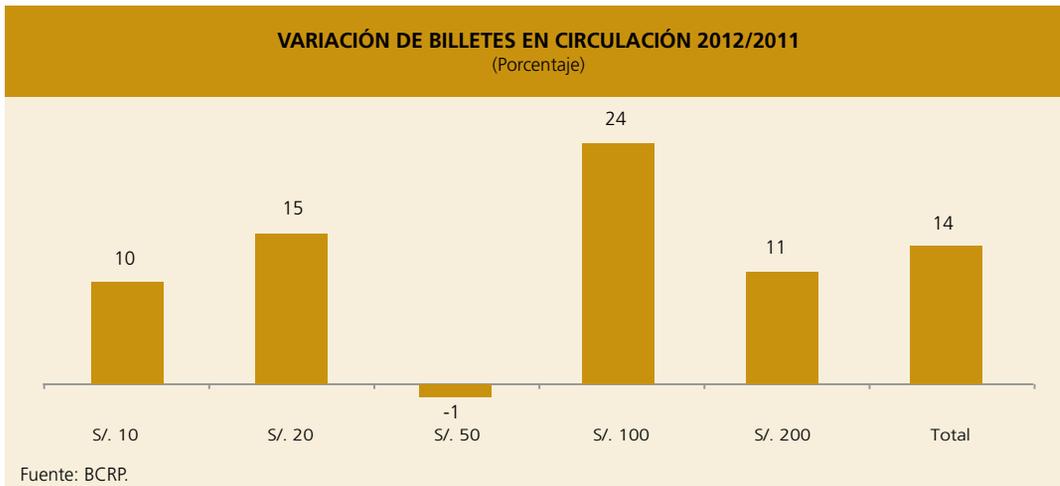
Se puso en funcionamiento un nuevo aplicativo denominado “Cliente Web Circulante”, que tiene como objetivo que las instituciones financieras puedan realizar en línea las operaciones de depósitos, retiros y traslados de numerario, y así reducir su riesgo operativo. La puesta en operación del referido aplicativo, entre otros, generó la modificación del Reglamento de Depósitos, Retiros y Traslados de Billetes y Monedas (Circular N° 039-2012-BCRP).

5.1 Billetes y monedas en circulación

En 2012, la circulación de billetes y monedas, tanto en valor como en unidades, fue mayor a la observada en 2011, lo que se explica por el crecimiento de la economía.

El saldo de billetes en circulación llegó a S/. 36 219,8 millones en diciembre de 2012 (17,3 por ciento mayor al observado en el mismo mes de 2011), mientras que el saldo de monedas en circulación fue S/. 1 598,8 millones (13,1 por ciento superior al de diciembre de 2011).

En unidades, el año cerró con un saldo de 582,2 millones de billetes en circulación (mayor en 13,8 por ciento al saldo de fines de 2011) y de 2 634,9 millones de monedas (12,8 por ciento mayor al del cierre del año anterior).



5.2 Destrucción de billetes y fundición de monedas

En el año se destruyeron 207,9 millones de billetes por un valor monetario equivalente a S/. 7 861,8 millones. En unidades, el 59 por ciento de los billetes destruidos corresponde a las denominaciones de S/. 10 y S/. 20.

DESTRUCCIÓN DE BILLETES		
Denominación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de nuevos soles)
S/. 10	61,8	617,8
S/. 20	60,5	1 210,1
S/. 50	53,0	2 649,5
S/. 100	31,5	3 145,8
S/. 200	1,2	238,6
Total	207,9	7 861,8

Fuente: BCRP.

La fundición de monedas en términos de unidades fue de 1 millón durante 2012 y correspondió únicamente a la denominación de S/. 1,00.

FUNDICIÓN DE MONEDAS		
Denominación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de nuevos soles)
S/. 0,05		
S/. 0,10		
S/. 0,20		
S/. 0,50		
S/. 1,00	1,0	1,0
S/. 2,00		
S/. 5,00		
Total	1,0	1,0

Fuente: BCRP.

5.3 Acuñación de monedas

La Casa Nacional de Moneda produjo 300 millones de monedas, 0,2 por ciento menos de lo acuñado en 2011, al dejarse de acuñar la moneda de S/. 0,01 que fue retirada de circulación a partir de mayo de 2011.

Del total producido, la mayor parte correspondió a las denominaciones de S/. 0,10 y S/. 1,00, que en conjunto representaron el 61 por ciento del total producido.



PRODUCCIÓN DE MONEDAS			
Denominación	Aleación	Cantidad (Millones de unidades)	Valor monetario (Millones de nuevos soles)
S/. 0,05	Aluminio	32,7	1,64
S/. 0,10	Latón	112,7	11,27
S/. 0,20	Latón	25,8	5,16
S/. 0,50	Alpaca	24,9	12,47
S/. 1,00	Alpaca	70,2	70,20
S/. 2,00	Bimetálicas	18,7	37,46
S/. 5,00	Bimetálicas	14,9	74,50
Total		300,0	212,69

Fuente: BCRP.

6. Circulares

Durante 2012 el BCRP emitió tres circulares orientadas a la reglamentación de los instrumentos monetarios, doce a normas de encaje, diez a bancos de primera categoría, seis sobre billetes y monedas, una sobre información y reportes, y doce orientadas 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 durante 2012 fueron las siguientes:

- **Instrumentos monetarios**

Circular N° 013-2012-BCRP (04/05/2012)

Establece el monto mínimo de la negociación secundaria de los Certificados de Depósito y de los Certificados de Depósito Reajustables del BCRP.

Circular N° 016-2012-BCRP (19/06/2012)

Actualiza la lista de entidades autorizadas a participar en las Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Valores y hace precisiones con relación a las operaciones que se realizan con estos valores.

Circular N° 031-2012-BCRP (28/09/2012)

Norma las características y los procedimientos que deben regir para las Operaciones de Compra con Compromiso de Recompra de Títulos Valores.

- **Disposiciones de encaje**

Circular N° 010-2012-BCRP (27/04/2012)

Modifica el periodo base de febrero de 2011 a abril de 2012, incrementa en 0,5 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional, eleva la tasa marginal de 25 a 30 por ciento y varía el régimen de encaje para los créditos provenientes del exterior y bonos.

Circular N° 011-2012-BCRP (27/04/2012)

Modifica el periodo base de febrero de 2011 a abril de 2012, incrementa en 0,5 puntos porcentuales los

requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda extranjera, y varía el régimen de encaje para los créditos provenientes del exterior y bonos.

Circular N° 019-2012-BCRP (03/07/2012)

Modifica la tasa de encaje aplicable a las obligaciones con entidades financieras no residentes y precisa el procedimiento para cumplir con el límite aplicable a bonos y créditos con plazo promedio mayor a 3 años.

Circular N° 020-2012-BCRP (03/07/2012)

Establece una tasa especial de encaje a las operaciones vinculadas al financiamiento del comercio exterior. Modifica la tasa de encaje para las obligaciones indexadas con entidades financieras no residentes y precisa el procedimiento para cumplir con el límite aplicable a bonos y créditos con plazo promedio mayor a 3 años.

Circular N° 027-2012-BCRP (28/08/2012)

Modifica el periodo base de abril de 2012 a agosto de 2012 e incrementa en 0,5 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional.

Circular N° 028-2012-BCRP (28/08/2012)

Modifica el periodo base de abril de 2012 a agosto de 2012 e incrementa en 0,5 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda extranjera.

Circular N° 032-2012-BCRP (28/09/2012)

Modifica el periodo base de agosto de 2012 a setiembre de 2012 e incrementa en 0,5 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional.

Circular N° 033-2012-BCRP (28/09/2012)

Modifica el periodo base de agosto de 2012 a setiembre de 2012 e incrementa en 0,5 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda extranjera.

Circular 036-2012-BCRP (30/10/2012)

Modifica el periodo base de setiembre de 2012 a octubre de 2012 e incrementa en 0,75 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional.

Circular N° 037-2012-BCRP (30/10/2012)

Modifica el periodo base de setiembre de 2012 a octubre de 2012 e incrementa en 0,75 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda extranjera.

Circular N° 043-2012-BCRP (28/12/2012)

Modifica el periodo base de octubre de 2012 a diciembre de 2012 e incrementa en 0,25 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional.

Circular N° 044-2012-BCRP (28/12/2012)

Modifica el periodo base de octubre de 2012 a diciembre de 2012 e incrementa en 0,75 puntos porcentuales los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda extranjera.



- **Bancos de primera categoría**

Las siguientes circulares aprueban la lista de bancos de primera categoría que se detalla en el sitio web del BCRP:

Circular N° 004-2012-BCRP (20/02/2012)
Circular N° 007-2012-BCRP (26/03/2012)
Circular N° 009-2012-BCRP (27/04/2012)
Circular N° 014-2012-BCRP (18/05/2012)
Circular N° 021-2012-BCRP (03/07/2012)
Circular N° 023-2012-BCRP (01/08/2012)
Circular N° 026-2012-BCRP (28/08/2012)
Circular N° 035-2012-BCRP (29/10/2012)
Circular N° 040-2012-BCRP (04/12/2012)
Circular N° 045-2012-BCRP (28/12/2012)

- **Billetes y monedas**

Circular N° 006-2012-BCRP (16/03/2012)

Pone en circulación a partir del 17 de marzo la octava moneda de la serie numismática “Riqueza y Orgullo del Perú” alusiva a la “Piedra de Saywite”, ubicada en Apurímac.

Circular N° 017-2012-BCRP (28/06/2012)

Pone en circulación a partir del 29 de junio la novena moneda de la serie numismática “Riqueza y Orgullo del Perú” alusiva a la “Fortaleza del Real Felipe”, ubicada en la Provincia Constitucional del Callao.

Circular N° 024-2012-BCRP (03/08/2012)

Pone en circulación a partir del 4 de agosto la nueva moneda de un nuevo sol con un diseño donde se distingue la “Marca País Perú” y la denominación aparece con el número “1”.

Circular N° 030-2012-BCRP (28/09/2012)

Pone en circulación a partir del 29 de setiembre la décima moneda de la serie numismática “Riqueza y Orgullo del Perú” alusiva al “Templo del Sol de Vilcashuamán”, ubicado en Ayacucho.

Circular N° 039-2012-BCRP (29/11/2012)

Actualiza el Reglamento de Depósitos, Retiros y Traslados de Billetes y Monedas que debe regir dichas operaciones desde el 1 de diciembre de 2012. Deroga la Circular N° 012-2009-BCRP.

Circular N° 042-2012-BCRP (03/12/2012)

Pone en circulación a partir del 4 de diciembre la décimo primera moneda de la serie numismática “Riqueza y Orgullo del Perú” alusiva a “Kuntur Wasi”, ubicado en Cajamarca.

- **Información y reportes**

Circular N° 025-2012-BCRP (16/08/2012)

Hace precisiones con relación a la obligación que tienen las personas naturales o jurídicas domiciliadas en el país de proporcionar la información requerida por el BCRP para elaborar estadísticas macroeconómicas.

- **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° 001-2012-BCRP (02/01/2012) - Enero
Circular N° 002-2012-BCRP (01/02/2012) - Febrero
Circular N° 005-2012-BCRP (01/03/2012) - Marzo
Circular N° 008-2012-BCRP (02/04/2012) - Abril
Circular N° 012-2012-BCRP (02/05/2012) - Mayo
Circular N° 015-2012-BCRP (01/06/2012) - Junio
Circular N° 018-2012-BCRP (02/07/2012) - Julio
Circular N° 022-2012-BCRP (01/08/2012) - Agosto
Circular N° 029-2012-BCRP (03/09/2012) - Setiembre
Circular N° 034-2012-BCRP (03/10/2012) - Octubre
Circular N° 038-2012-BCRP (05/11/2012) - Noviembre
Circular N° 041-2012-BCRP (04/12/2012) - Diciembre



Patio principal del Tribunal Mayor de Cuentas.



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, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio neto y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de 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 determine 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 el Perú. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de que los estados financieros estén libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las divulgaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, e incluyen la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores materiales como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la entidad en 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.

Dictamen de los auditores independientes (continuación)

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 2012 y de 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con los principios contables descritos en la nota 2 a los estados financieros adjuntos.

Párrafo de Énfasis

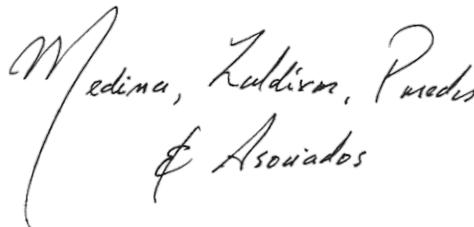
Como se indica en la nota 1, la Gerencia del Banco Central de Reserva del Perú ha concluido que el saldo del patrimonio y los resultados obtenidos no afectan sus operaciones, ni el cumplimiento de su finalidad.

Lima, Perú
26 de febrero de 2013

Refrendado por:



Juan Paredes
C.P.C.C. Matrícula No.22220



Medina, Zaldívar, Paredes
& Asociados

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2011**

ACTIVO	Nota	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
RESERVAS INTERNACIONALES BRUTAS:			
Caja en moneda extranjera		127 596	134 896
Depósitos en bancos del exterior	4	28 066 147	30 354 568
Depósitos en organismos del exterior	5	2 086 416	2 188 933
Valores de entidades internacionales	6	125 200 625	92 141 335
Oro	7	4 757 621	4 641 465
Aportes a organismos internacionales	8	2 295 510	2 144 349
Otros activos disponibles	21(b) y (e)	<u>726 572</u>	<u>68 470</u>
		<u>163 260 487</u>	<u>131 674,016</u>
OTROS ACTIVOS EXTERNOS:			
Aportes en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional	8(b)	1 676 343	1 814 335
Otros activos con el exterior	12(d)	<u>50 980</u>	<u>55 623</u>
		<u>1 727 323</u>	<u>1 869 958</u>
CRÉDITO INTERNO	9	829 451	9
INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO	10	142 416	139 481
OTROS ACTIVOS	11	<u>1 474 967</u>	<u>1 229 708</u>
TOTAL ACTIVO		<u>167 434 644</u>	<u>134 913 172</u>
CUENTAS DE ORDEN	21	<u>42 568 466</u>	<u>21 501 677</u>

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante del estado de situación financiera.

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	Nota	2012	2011
		S/.(000)	S/.(000)
PASIVOS DE RESERVA	21(b) y (e)	146 303	115 110
OTROS PASIVOS EXTERNOS:			
Contravalor del aporte en moneda nacional al Fondo Monetario Internacional	8(b)	1 676 343	1 814 335
Otros pasivos con el exterior	12	<u>2 441 516</u>	<u>2 570 498</u>
		<u>4 117 859</u>	<u>4 384 833</u>
SALDO ESTERILIZADO:			
Valores emitidos en circulación	13	20 351 758	13 395 918
Depósitos en moneda nacional	14	<u>50 210 968</u>	<u>36 232 328</u>
		<u>70 562 726</u>	<u>49 628 246</u>
EMISIÓN PRIMARIA:			
Billetes y monedas emitidos	15	37 823 821	32 300 487
Depósitos en moneda nacional		<u>14 911 131</u>	<u>7 666 683</u>
		<u>52 734 952</u>	<u>39 967 170</u>
DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA	16	46 559 264	41 853 711
OTROS PASIVOS	17	<u>1 701 168</u>	<u>1 353 621</u>
TOTAL PASIVO		<u>175 822 272</u>	<u>137 302 691</u>
PATRIMONIO NETO	18		
Capital		1 182 750	1 182 750
Reserva legal		979 327	1 182 750
Reserva especial estatutaria		871 449	871 449
Reserva de valor razonable		(227 554)	(145 226)
Resultados acumulados		<u>(1 162 925)</u>	<u>(203 423)</u>
CAPITAL, RESERVAS Y RESULTADOS		1 643 047	2 888 300
Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica		<u>(10 030 675)</u>	<u>(5 277 819)</u>
TOTAL PATRIMONIO NETO		<u>(8 387 628)</u>	<u>(2 389 519)</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO NETO		<u>167 434 644</u>	<u>134 913 172</u>
CUENTAS DE ORDEN	21	<u>42 568 466</u>	<u>21 501 677</u>

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2012 Y DE 2011**

	Nota	2012	2011
		S/.(000)	S/.(000)
INGRESOS FINANCIEROS:			
Intereses sobre depósitos en bancos del exterior	4(c)	99 824	67 955
Rendimiento neto de valores	6(e)	1 486 754	1 845 346
Intereses sobre convenios internacionales y depósitos en el FMI		3 772	12 353
Dividendos recibidos del Fondo Latinoamericano de Reservas		<u>14 691</u>	<u>16 566</u>
Rendimiento de las reservas internacionales brutas		1 605 041	1 942 220
Intereses sobre operaciones de crédito interno		14 665	12 294
Otros ingresos financieros		<u>40 095</u>	<u>86 519</u>
TOTAL INGRESOS FINANCIEROS		<u>1 659 801</u>	<u>2 041 033</u>
INGRESOS NO FINANCIEROS		<u>6 289</u>	<u>14 368</u>
EGRESOS FINANCIEROS:			
Intereses sobre pasivos con el exterior		(2 708)	(10 844)
Intereses sobre valores emitidos en circulación	13(c)	(791 758)	(486 021)
Intereses sobre depósitos en moneda nacional	14(c)	(1 666 364)	(1 393 366)
Intereses sobre depósitos en moneda extranjera	16(d)	(55 066)	(44 428)
Otros egresos financieros		<u>(6 407)</u>	<u>(6 481)</u>
TOTAL EGRESOS FINANCIEROS		<u>(2 522 303)</u>	<u>(1 941 140)</u>
GASTOS OPERATIVOS	22	(229 333)	(221 726)
GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN	23	<u>(77 379)</u>	<u>(95 958)</u>
PÉRDIDA NETA		(1 162 925)	(203 423)
OTROS RESULTADOS INTEGRALES	6(e) y 9(b)	<u>(82 328)</u>	<u>(163 699)</u>
TOTAL DE RESULTADOS INTEGRALES		<u>(1 245 253)</u>	<u>(367 122)</u>

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 2012 Y DE 2011**

	Capital	Reserva legal	Reserva especial estatutaria	Reserva de valor razonable, notas 6(e) y 9(b)	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 2011	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	-	-	-	(163 699)	-	(163 699)	-	(163 699)
Total de resultados integrales	-	-	-	(163 699)	(203 423)	(367 122)	-	(367 122)
Transferencia a reserva especial estatutaria, nota 18(b)	-	-	461 342	-	(461 342)	-	-	-
Transferencia de utilidades al Tesoro Público, nota 18(C)	-	-	-	-	(153 781)	(153 781)	-	(153 781)
Reajuste en valuación del ejercicio, nota 18(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)
Pérdida neta	-	-	-	-	(1 162 925)	(1 162 925)	-	(1 162 925)
Otros resultados integrales	-	-	-	(82 328)	-	(82 328)	-	(82 328)
Total de resultados integrales	-	-	-	(82 328)	(1 162 925)	(1 245 253)	-	(1 245 253)
Cobertura de pérdidas artículo N°93 - Ley Orgánica, nota 18(b) y (c)	-	(203 423)	-	-	203 423	-	-	-
Reajuste en valuación del ejercicio, nota 18(d)	-	-	-	-	-	-	(4 752 856)	(4 752 856)
SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2012	1 182 750	979 327	871 449	(227 554)	(1 162 925)	1 643 047	(10 030 675)	(8 387 628)

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 2012 Y DE 2011**

	2012	2011
	S/.(000)	S/.(000)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Pérdida neta	(1 162 925)	(203 423)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA PÉRDIDA NETA CON EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Depreciación de inmuebles, mobiliario y equipo	8 987	6 822
Amortización de intangibles	2 049	2 018
Otros, neto	2 343	1 545
VARIACIÓN NETA DE ACTIVOS, PASIVOS Y CUENTAS PATRIMONIALES		
Aumento de crédito interno	(829 442)	-
Disminución de otros activos externos	142 635	430 937
Aumento de otros activos	(247 308)	(799 658)
Aumento (disminución) aumento de pasivos de reserva	31 193	(12 072)
Disminución de otros pasivos externos	(266 974)	(542 796)
Aumento de valores emitidos en circulación	6 955 840	9 711 335
Aumento (disminución) de depósitos en moneda nacional	13 978 640	(12 656 582)
Aumento de depósitos de empresas bancarias, financieras y otros	7 244 448	1 535 859
Aumento de depósitos en moneda extranjera	4 705 553	9 098 617
Aumento de otros pasivos	347 546	717 104
Disminución de la reserva de valor razonable	(82 328)	(163 699)
Disminución del reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica	(4 752 856)	(3 486 187)
Transferencia de utilidades al Tesoro Público	-	(153 781)
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>26 077 401</u>	<u>3 486 039</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adiciones de inmuebles, mobiliario y equipo	<u>(14 264)</u>	<u>(9 565)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO UTILIZADOS EN LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>(14 264)</u>	<u>(9 565)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	26 063 137	3 476 474
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>99 373 529</u>	<u>95 897 055</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FIN DEL AÑO	<u>125 436 666</u>	<u>99 373 529</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 2012 Y DE 2011

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 2012 y de 2011, el número de personal empleado por el Banco Central para desarrollar sus actividades fue de 1 006 y 990, respectivamente.

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 2012 y 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.

Los estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y por el año terminado a esa fecha han sido aprobados por el Directorio en Sesión celebrada el 15 de marzo de 2012. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2012 y por el año terminado a esa fecha, han sido aprobados para su emisión por la Gerencia del Banco Central el 26 de febrero de 2013, 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 sin modificaciones.

Patrimonio neto negativo y pérdida neta –

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 el Banco Central no tiene como objetivo rentabilizar su capital desde la perspectiva financiera empresarial.

Asimismo, de acuerdo al artículo N°93 de la Ley Orgánica, en el caso que el Banco Central incurra en pérdidas, estas deberán ser cubiertas por la reserva. De ser

insuficiente la reserva, el Tesoro Público, dentro de los treinta días de aprobado el estado de situación financiera, emite y entrega al Banco Central títulos de deuda negociable que devengan intereses, por el monto no cubierto.

Las pérdidas incurridas en los ejercicios 2012 y 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 Banco Central es consecuencia de los efectos que ha tenido el debilitamiento del dólar norteamericano sobre la valuación de sus activos y pasivos durante los ejercicios 2012 y 2011. Cabe precisar que considerando que sus pasivos están soportados adecuadamente por los activos que mantiene, a su capacidad para emitir billetes y monedas, a que mantiene reservas para la cobertura de pérdidas y el soporte del Tesoro Público según las normas legales vigentes, la Gerencia del Banco Central considera que su patrimonio negativo y las pérdidas incurridas no afectan su capacidad de continuar con sus operaciones en forma normal y cumplir con su finalidad.

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS CONTABLES

2.1. Criterios del Banco Central -

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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:

(i) Los criterios aprobados por el Directorio en base a sus facultades (artículo N°88 de la Ley Orgánica) y,

(ii) 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 según las normas que para tal efecto establezca la Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (SBS). A la fecha de estos estados financieros, el CNC oficializó la aplicación de las versiones vigentes del año 2012 de las NIIF 1 a la 13, las NIC 1 a la 41, los pronunciamientos del Comité de Interpretaciones (SIC) 7 al 32 y las Interpretaciones de las Normas Internacionales de Información Financiera (CINIIF) 1 a la 20.

Los principios establecidos por el Directorio del Banco Central que difieren de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú corresponden, principalmente, a:

(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, Derechos Especiales



de Giro (en adelante “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 2012 y de 2011 este reajuste alcanzó un saldo de S/.(000)10 030 675 y S/.(000)5 277 819, respectivamente, ver párrafo 2.2(e) siguiente y nota 18(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 valuados 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 al 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 determinar 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, se debe comparar el valor razonable con el costo amortizado, para lo que se debe determinar contablemente el costo amortizado aplicando la metodología de la tasa de interés efectiva.

(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 2.2(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. Adicionalmente, la elaboración por parte del Banco Central del estado de flujos de efectivo, así como ciertas actividades, difiere en ciertos aspectos con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú.

(v) Divulgaciones sobre instrumentos financieros –

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 divulgar el valor estimado de mercado de las inversiones mantenidas a vencimiento.

(vi) Valorización de derivados de tipo de cambio –

El Banco Central reconoce inicialmente los derivados para negociación en el estado de situación financiera al costo y posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio y las tasas de interés de mercado. Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable son registradas en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto, reconociéndose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, según corresponda. De acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Perú, la valorización de dichos instrumentos debe ser registrada como una ganancia o pérdida en el estado de resultados integrales.

Los criterios contables para dichas transacciones se describen en los párrafos (e), (f), (c), (p), (b) y (f) de la nota 2.2, 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 11, y los pasivos en general, excepto por los detallados como pasivos no financieros en el rubro "Otros pasivos", nota 17.

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 -

Los valores en entidades internacionales se clasifican en inversiones disponibles para la venta y a vencimiento, el Banco Central no considera para sus fines la categoría de a valor razonable con efecto en resultados. El registro inicial y la medición posterior de las inversiones según su clasificación se efectúan 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 tasas de interés, tipos de cambio o en los precios 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. En opinión de la Gerencia, los mismos reflejan de forma razonable el valor de las inversiones en valores internacionales, considerando la información de mercado vigente y las políticas contables establecidas por el Directorio del Banco Central.

Cuando el instrumento se vende o se realizan las ganancias o pérdidas previamente reconocidas como parte del patrimonio, éstas 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 constituyen las provisiones respectivas afectando el resultado del ejercicio.

El interés ganado es calculado y registrado utilizando la tasa de interés nominal (tasa cupón) sobre el valor nominal de la inversión, y se registra en el estado de resultados integrales en el rubro “Rendimiento neto de valores”.

La diferencia de cambio que surge de la valorización de estas inversiones no se reconoce 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” del estado de resultados integrales.



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 que no se separan y se registran al vencimiento, 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; excepto por los intereses relacionados con las inversiones a vencimiento que se reconocen de acuerdo a lo indicado en el párrafo (c) anterior. 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 Nuevos Soles al cierre diario utilizando el tipo de cambio compra fijado por la SBS. Los saldos en otras monedas se expresan de acuerdo a los tipos 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, 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.

(f) Instrumentos financieros derivados -

El Banco Central mantiene derivados para fines de negociación y derivados incorporados.

(i) Derivados para negociación –

Los derivados para fines de negociación son inicialmente reconocidos en el estado de situación financiera al costo y posteriormente son llevados a su valor razonable. Los valores razonables son obtenidos sobre la base de los tipos de cambio, tasas de interés y los precios de mercado. El Banco Central mantiene operaciones con futuros de precios cuyos subyacentes son inversiones en valores internacionales y operaciones forwards de tipo de cambio.

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable de las operaciones de futuros son registradas en el rubro "Rendimiento neto en valores" del estado de resultados integrales, generándose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, según corresponda.

Las ganancias y pérdidas por los cambios en el valor razonable de las operaciones forwards de tipo de cambio son registradas en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del patrimonio neto, reconociéndose un activo o pasivo en el estado de situación financiera, según corresponda; al vencimiento de estos últimos instrumentos se liquida el activo o pasivo y el resultado es registrado en el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica".

El valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones de futuros y las operaciones forwards es registrado en el rubro "Cuentas de orden" del estado de situación financiera, nota 21(b) y (e).

(ii) 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, en el rubro "Rendimiento neto de valores" del estado de resultados integrales.

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 2012 y de 2011 ascendió a US\$1 674,81 y US\$1 545,45, respectivamente.

(h) Aportes a organismos internacionales -

Corresponden a aportes efectuados por el Banco Central al FMI, FLAR y al BIS, 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, nota 11. 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:

	Años
Edificios	100
Mobiliario y equipo de oficina y equipos diversos	10
Unidades de transporte	5
Equipo informático	3

(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 la tasa de interés efectiva.



(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 17(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 17(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 17(b).

(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.

Los gastos de impresión de billetes y los costos de fabricación de monedas se reconocen en los resultados del ejercicio en que son puestos disponibles para su 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>2012</u> S/.(000)	<u>2011</u> S/.(000)
Reservas internacionales brutas	163 260 487	131 674 016
Menos:		
Billetes y monedas emitidos	<u>(37 823 821)</u>	<u>(32 300 487)</u>
Efectivo y equivalentes del efectivo	<u>125 436 666</u>	<u>99 373 529</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 período 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 neto 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) Crédito interno -

El crédito interno se compone de inversiones en instrumentos emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas (en adelante "MEF"), los cuales son registrados y clasificados como inversiones disponibles para la venta. El registro inicial y la medición posterior de dichas inversiones según su clasificación se efectúan de acuerdo con los criterios descritos en el párrafo (c) anterior.

(t) Nuevos pronunciamientos contables –

(i) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2012 -

El CNC a través de las Resoluciones N° 051-2012-EF/30 emitida el 29 de agosto de 2012 y N°048-2011-EF/30 emitida el 6 de enero de 2012, oficializó la aplicación de las versiones vigentes de los años 2012 y 2011, respectivamente, de las NIIF 1 a la 13, las NIC 1 a la 41, las SIC 7 al 32 y las CINIIF 1 a la 20 y de las modificaciones a octubre de 2011 de las NIC, NIIF y CINIIF emitidas a nivel internacional. La aplicación de las versiones es a partir del día siguiente de la emisión de la resolución o posteriormente, según la entrada en vigencia estipulada en cada norma específica.

Asimismo, el 14 de marzo de 2012, mediante Resolución N°050-2012-EF/30, el CNC acordó mantener la aplicación en el país del método de participación patrimonial para registrar en los estados financieros consolidados las inversiones en asociadas y negocios conjuntos.

(ii) NIIF emitidas y vigentes en el Perú al 31 de diciembre de 2011 –

Las versiones vigentes del año 2009 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, así como las modificaciones a mayo de 2010 de las NIC 1 y 34, NIIF 1,3 y 7, CINIIF 13 y el requerimiento de transición para las modificaciones que surjan como resultado de la NIC 27, habían sido oficializadas para su aplicación por el CNC al 31 de diciembre de 2011.

Debido a que las normas detalladas en los párrafos (i) y (ii) anteriores se aplican conjuntamente con las desarrolladas por la Ley Orgánica y las normas emitidas por el Directorio del Banco Central, las mismas no tendrán ningún efecto importante en la preparación de los estados financieros adjuntos, excepto por los asuntos indicados en la nota 2.1. anterior. El Banco Central no ha estimado el efecto en sus estados financieros si dichas normas fueran adoptadas.

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 2012, el tipo de cambio compra del mercado libre publicado por la SBS para las transacciones en dólares estadounidenses era de S/.2,549 (S/.2,695 al 31 de diciembre de 2011). 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 el párrafo (c) siguiente.

(a) A continuación se presenta el detalle de los activos y pasivos del Banco Central en moneda extranjera expresados en miles de dólares estadounidenses:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	US\$(000)	US\$(000)
Activo		
Caja en moneda extranjera	50 057	50 054
Depósitos en bancos del exterior	11 010 650	11 263 291
Depósitos en organismos del exterior	818 523	812 220
Valores de entidades internacionales	49 117 546	34 189 735
Oro	1 866 466	1 722 250
Aportes a organismos internacionales	900 553	795 677
Otros activos disponibles	285 042	25 406
Otros activos con el exterior	20 000	20 639
Crédito interno	325 399	-
Otros activos	<u>512 052</u>	<u>401 808</u>
	<u>64 906 288</u>	<u>49 281 080</u>
Pasivo		
Pasivos de reserva	57 396	42 712
Otros pasivos externos	20 000	20 000
Depósitos en moneda extranjera	18 265 698	15 530 134
Otros pasivos	<u>499 024</u>	<u>387 557</u>
	<u>18 842 118</u>	<u>15 980 403</u>
Activos netos	<u><u>46 064 170</u></u>	<u><u>33 300 677</u></u>



- (b) Los saldos en moneda extranjera, DEG y en metales preciosos al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, expresados en su equivalencia en miles de dólares estadounidenses, se resumen como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	US\$(000)	US\$(000)
ACTIVO		
Dólar estadounidense	47 504 239	37 257 784
Euro	5 908 332	5 830 703
Dólar australiano	3 217 604	2 402 401
Otras monedas	4 841 646	527 823
Oro	1 867 148	1 722 933
DEG (*)	1 546 021	1 518 267
Peso Andino	20 000	20 000
Plata	<u>1 298</u>	<u>1 169</u>
	<u>64 906 288</u>	<u>49 281 080</u>
PASIVO		
Dólar estadounidense	18 497 082	15 555 906
DEG (*)	303 090	301 982
Euro	21 059	102 057
Peso Andino	20 000	20 000
Plata	509	458
Otras monedas	<u>378</u>	<u>-</u>
	<u>18 842 118</u>	<u>15 980 403</u>
Activos netos	<u><u>46 064 170</u></u>	<u><u>33 300 677</u></u>

- (*) El DEG es un activo de reserva internacional creado por el FMI y 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 2012 y de 2011, son las siguientes:

	2012 US\$	2011 US\$
Euro	1,320200	1,294000
Dólar australiano	1,040300	1,013100
DEG	1,536920	1,530400
Peso andino	1,000000	1,000000

4. DEPÓSITOS EN BANCOS DEL EXTERIOR

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	2012 S/.(000)	2011 S/.(000)
Depósitos a plazo (b)	27 991 777	30 315 224
Intereses por cobrar por depósitos a plazo (c)	<u>8 949</u>	<u>1 672</u>
	<u>28 000 726</u>	<u>30 316 896</u>
Depósitos a la vista	<u>65 252</u>	<u>37 596</u>
Intereses por cobrar por depósitos a la vista (c)	-	65
	<u>65 252</u>	<u>37 661</u>
Intereses por cobrar por depósitos de oro, nota 7(c)	169	11
Total	<u>28 066 147</u>	<u>30 354 568</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los depósitos a plazo están representados principalmente por US\$(000)9 001 010 y US\$(000)10 588 358, respectivamente, los cuales se encuentran depositados en bancos del exterior de primer nivel y devengan intereses de acuerdo con las tasas del mercado internacional.

Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos en bancos del exterior devengaron una tasa promedio de interés anual de 0,24 por ciento (0,14 por ciento al 31 de diciembre de 2011).

- (c) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el Banco Central reconoció ingresos por intereses sobre depósitos en bancos del exterior por S/.(000)99 824 y S/.(000)67 955, 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 2012 y de 2011, corresponden a depósitos en el FMI que están denominados en DEG, devengaron intereses a tasas efectivas anuales promedio de 0,07 y 0,11 por ciento, respectivamente, y principalmente son de libre disponibilidad.



6. VALORES DE ENTIDADES INTERNACIONALES

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	2012				2011			
	Monto bruto no realizado				Monto bruto no realizado			
	Costo de adquisición S/.(000)	Aumento S/.(000)	Disminución (**) S/.(000) (e)	Valor en libros (*) S/.(000)	Costo de adquisición S/.(000)	Aumento S/.(000)	Disminución (**) S/.(000) (e)	Valor en libros (*) S/.(000)
Inversiones disponibles para la venta -								
Títulos soberanos de corto plazo	42 274 727	-	(199 969)	42 074 758	28 721 232	-	(263 603)	28 457 629
Títulos supranacionales de corto plazo	9 882 201	-	(8 385)	9 873 816	13 411 406	-	(4 850)	13 406 556
Títulos soberanos de largo plazo	56 529 393	-	(43 815)	56 485 578	33 096 592	70 799	-	33 167 391
Títulos supranacionales de largo plazo	6 046 349	26 357	-	6 072 706	4 465 754	52 428	-	4 518 182
	114 732 670	26 357	(252 169)	114 506 858	79 694 984	123 227	(268 453)	79 549 758
	Costo amortizado S/.(000)			Valor en libros (*) S/.(000)	Costo amortizado S/.(000)			Valor en libros (*) S/.(000)
Inversiones a vencimiento -								
Títulos soberanos	1 320 626			1 320 626	1 379 661			1 379 661
Títulos supranacionales	8 918 163			8 918 163	10 710 405			10 710 405
	10 238 789			10 238 789	12 090 066			12 090 066
Saldo de inversiones disponibles para la venta y a vencimiento				124 745 647				91 639 824
Intereses devengados				454 978				501 511
Total				125 200 625				92 141 335

(*) 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).

(**) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la disminución del monto bruto no realizado, corresponde principalmente a las primas pagadas a la fecha de adquisición de las inversiones disponibles para la venta, las cuales son reconocidas en el estado de resultados integrales al vencimiento del instrumento, tal como se indica en la nota 2.2(c).

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los vencimientos y las tasas nominales de interés anual de las inversiones son como sigue:

	Vencimiento		Tasa nominal anual (tasa cupón) (*)											
	2012	2011	2012				2011				2011			
			US\$	Otras monedas	US\$	Otras monedas	US\$	Otras monedas	US\$	Otras monedas				
			Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %	Min %	Max %
Inversiones disponibles para la venta -														
Títulos soberanos de corto plazo	Ene-2013/Dic-2013	Ene-2012/Dic-2012	0,125	5,130	0,140	8,000	0,102	6,125	0,810	8,000				
Títulos supranacionales de corto plazo	Ene-2013/Nov-2013	Ene-2012/Dic-2012	0,500	5,500	3,130	6,000	0,090	5,750	3,212	5,375				
Títulos soberanos de largo plazo	Ene-2014/Ene-2019	Ene-2013/Set-2018	0,125	5,500	0,180	6,250	0,125	5,500	0,250	6,500				
Títulos supranacionales de largo plazo	Mar-2014/Ene-2018	Ene-2013/Oct-2016	0,050	4,630	0,260	5,380	0,500	5,500	1,648	6,000				
Inversiones a vencimiento -														
Títulos soberanos	Jul-2014/Ene-2015	Jul-2014/Ene-2015	1,625	2,000	-	-	1,625	2,000	-	-				
Títulos supranacionales	Feb-2013/Jul-2015	Oct-2012/Dic-2014	0,150	0,300	0,150	2,280	0,150	0,790	1,000	2,282				

(*) 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) Al 31 de diciembre de 2012, 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 A+, según las clasificadoras de riesgo Moody's y Standard & Poor's (al 31 de diciembre de 2011, tienen clasificaciones 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 2012 y de 2011:

	2012	2011
	S/.(000)	S/.(000)
Hasta 3 meses	30 537 054	19 890 158
De 3 meses a 1 año	25 872 270	25 071 019
De 1 a 3 años	44 610 443	30 386 277
De 3 a 5 años	22 514 328	16 157 221
Más de 5 años	<u>1 211 552</u>	<u>135 149</u>
Total	<u>124 745 647</u>	<u>91 639 824</u>

- (e) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el Banco Central reconoció ingresos por rendimiento neto de valores por S/.(000)1 486 754 y S/.(000)1 845 346, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Ingresos financieros" del estado de resultados integrales. Asimismo, durante el 2012 y 2011, se ha registrado una reducción de S/.(000)80 586 y S/.(000)163 699, 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 2012 y de 2011, corresponden principalmente a primas de compra de estos títulos que, de acuerdo a las políticas contables para el Banco Central, se reconocen al vencimiento de estos títulos. No se ha identificado otras situaciones que indiquen un deterioro permanente en las inversiones que requiera reconocer una provisión en los ejercicios 2012 y 2011, nota 2.2(c).

7. ORO

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>S/.(000)</u>	<u>S/.(000)</u>
En el país -		
Oro amonedado (b)	2 357 355	2 299 872
Provisión para costos de transformación del oro a barras de alta pureza o "good delivery"	(1 740)	(1 840)
	<u>2 355 615</u>	<u>2 298 032</u>
En el exterior -		
Barras de oro (c)	<u>2 402 006</u>	<u>2 343 433</u>
Total	<u>4 757 621</u>	<u>4 641 465</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, está representado por 552 191 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 2012 y de 2011, corresponde a 562 651 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 2012 y de 2011, 249 702 onzas troy eran mantenidas bajo la modalidad de custodia y 312 949 onzas troy se encontraban mantenidas bajo la modalidad de depósitos a plazo, por lo que devengaron intereses a una tasa de interés efectiva anual de 0,13 por ciento y tienen un plazo de 32 días desde la fecha de su constitución (al 31 de diciembre del 2011, devengaron intereses a una tasa de interés efectiva anual de 0,03 por ciento y tenía un plazo de 15 días desde la fecha de su constitución). Los intereses devengados al 31 de diciembre de 2012, 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>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>S/.(000)</u>	<u>S/.(000)</u>
Aportes al FMI (b)	824 656	818 699
Aportes al FLAR (c)	1 213 420	1 054 625
Aportes al BIS (d)	<u>257 434</u>	<u>271 025</u>
Total	<u>2 295 510</u>	<u>2 144 349</u>



- (b) Los aportes al FMI otorgan 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 2012 y de 2011 asciende a DEG (000)638 400, los cuales se encuentran compuestos por aportes en DEG y en Nuevos Soles. Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, la participación de Perú en el total de cuotas suscritas por los países miembros del FMI es de 0,29 por ciento y comprenden lo siguiente:

	2012	2011
	S/.(000)	S/.(000)
Aporte en DEG:		
Aporte al FMI en DEG (i)	<u>824 656</u>	<u>818 699</u>
Aporte en moneda nacional:		
Aporte al FMI por el equivalente en moneda nacional (ii)	1 735 107	1 822 340
Revaluaciones por liquidar - aporte en moneda nacional al FMI (iii)	<u>(58 764)</u>	<u>(8 005)</u>
Total aporte en moneda nacional	<u>1 676 343</u>	<u>1 814 335</u>
Total aporte al FMI	<u>2 500 999</u>	<u>2 633 034</u>

(i) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, se encuentra compuesto por aportes otorgados por Perú al FMI por DEG(000)210 500 y DEG(000)198 500, respectivamente.

(ii) 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.

(iii) 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 FMI de DEG(000)638 400 (equivalentes a S/.(000)2 500 999) a DEG(000)1 334 500 (equivalentes a S/.(000)5 228 045), 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. Al 31 de diciembre de 2012, no se han concluido las aprobaciones y condiciones señaladas en el Convenio Constitutivo del FMI para el aumento de la cuota del Perú en el FMI.

- (c) Al 31 de diciembre de 2012, el aporte pagado al FLAR asciende a US\$(000)476 038, equivalentes a S/.(000)1 213 420 (US\$(000)391 327 equivalentes a S/.(000)1 054 625, al 31 de diciembre de 2011). 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)187 500, equivalentes a S/.(000)477 938 (al 31 de diciembre de 2011, US\$(000)77 423 equivalentes a S/.(000)208 656), los cuales son registrados como cuentas por cobrar y por pagar en los rubros "Otros activos" y "Otros pasivos", respectivamente, notas 11(a) y 17(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 y en el caso de Perú su participación equivale a 3 000 acciones. Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, ha sido pagado el 25 por ciento del valor de mercado de dichas acciones que equivale a DEG(000)65 712, equivalentes a S/.(000)257 434 (equivalentes a S/.(000)271 025, al 31 de diciembre de 2011). El 75 por ciento del valor de mercado de las 3 000 acciones, correspondiente a DEG (000)197 136, equivalentes a S/.(000)772 301 (equivalentes a S/.(000)813 073, al 31 de diciembre de 2011) ha sido registrado como un aporte suscrito y no pagado, en los rubros "Otros activos" y "Otros pasivos", notas 11(a) y 17(a).

9. CRÉDITO INTERNO

- (a) A continuación se presenta la composición del rubro:

	2012	2011
	S/.(000)	S/.(000)
Crédito interno al sector público (b):		
Bonos emitidos por el Ministerio de Economía y Finanzas	817 073	-
Intereses por cobrar	12 369	-
Crédito interno al sector privado:	<u>9</u>	<u>9</u>
Total	<u>829 451</u>	<u>9</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2012, el Banco Central adquirió bonos del MEF emitidos en dólares estadounidenses en el mercado secundario, los cuales tienen vencimientos entre julio de 2025 y noviembre de 2033, y devengan intereses a tasas que fluctúan entre 7,35 por ciento y 8,75 por ciento, respectivamente. Dichos instrumentos son clasificados y valorizados como inversiones disponibles para la venta y a la fecha antes mencionada, mantienen una pérdida no realizada por S/.(000)1 742, la cual fue registrada en el rubro "Reserva de valor razonable" del estado de situación financiera.



10. INMUEBLES, MOBILIARIO Y EQUIPO, NETO

(a) A continuación se presenta el movimiento del rubro por los ejercicios 2012 y 2011:

Descripción	Terrenos		Edificios y otras construcciones		Mobiliario y equipo de oficina		Unidades de transporte		Equipos diversos		Unidades por recibir		2012		2011		
	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	S/.(000)	
Costo																	
Saldo al 1° de enero	24 056	158 382	4 967	3 104	64 866	3 030	258 405	255 370									
Adiciones	-	2 300	63	497	9 109	2 295	14 264	9 565									
Retiros y otros	-	(1 395)	(110)	-	(2 317)	(1 380)	(5 202)	(6 530)									
Saldo al 31 de diciembre	24 056	159 287	4 920	3 601	71 658	3 945	267 467	258 405									
Depreciación acumulada																	
Saldo al 1° de enero	-	55 663	4 377	2 263	39 696	-	101 999	100 163									
Depreciación del ejercicio (d)	-	2 651	96	276	5 964	-	8 987	6 822									
Retiros y otros	-	(479)	(109)	-	(2 272)	-	(2 860)	(4 986)									
Saldo al 31 de diciembre	-	57 835	4 364	2 539	43 388	-	108 126	101 999									
Provisión por deterioro (e)	-	(16 925)	-	-	-	-	(16 925)	(16 925)									
Valor neto en libros	24 056	84 527	556	1 062	28 270	3 945	142 416	139 481									

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el Banco Central mantiene activos fijos totalmente depreciados que aún se encuentran en uso por S/.(000)33,995 y S/.(000)32,553, respectivamente.

(c) El Banco Central mantiene seguros sobre sus principales activos de acuerdo con las políticas establecidas por la Gerencia y el Directorio. Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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, notas 22 y 23.

(e) 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 2012 y de 2011.

11. OTROS ACTIVOS

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u> S/.(000)	<u>2011</u> S/.(000)
Instrumentos financieros -		
Aporte suscrito en organismos internacionales, notas 8(c) y (d) y nota 17(a)	1 250 239	1 021 729
Cuentas por cobrar al personal	<u>1 487</u>	<u>1 905</u>
	<u>1 251 726</u>	<u>1 023 634</u>
Instrumentos no financieros -		
Colecciones (b)	96 835	97 176
Materia prima productos semi-elaborados y terminados (c)	72 342	33 241
Cargas diferidas (d)	45 779	34 116
Intangibles	3 514	3 794
Plata	3 309	3 149
Existencias por recibir CNM	105	29 351
Otros	<u>1 357</u>	<u>5 247</u>
	<u>223 241</u>	<u>206 074</u>
Total	<u>1 474 967</u>	<u>1 229 708</u>

(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) 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.

(d) 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.

**12. OTROS PASIVOS CON EL EXTERIOR**

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	S/.(000)	S/.(000)
Asignación DEG (b)	2 473 078	2 526 557
Revaluaciones por liquidar - asignaciones DEG (c)	(83 757)	(11 098)
Asignación pesos andinos (d)	50 980	53 900
Otros	<u>1 215</u>	<u>1 139</u>
Total	<u>2 441 516</u>	<u>2 570 498</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 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 2012 y de 2011, fueron de 0,07 y 0,11 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)50 980 y S/.(000)53 900, al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, respectivamente); esta asignación no genera intereses, no tiene vencimiento definido para su cancelación y 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 2012 y 2011, el Banco Central remuneró intereses correspondientes a sus pasivos con el exterior, principalmente por las obligaciones por asignaciones DEG por S/.(000)2 619 y S/.(000)10 713, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos Financieros" del estado de resultados integrales.

13. VALORES EMITIDOS EN CIRCULACIÓN

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	S/.(000)	S/.(000)
Certificados de depósito (CDBCRP)	20 804 700	13 580 200
Descuentos en venta CDBCRP	<u>(452 942)</u>	<u>(184 282)</u>
Total	<u>20 351 758</u>	<u>13 395 918</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 493 días y 348 días, respectivamente. Al 31 de diciembre de 2012, dichos certificados se colocaron a descuento y devengaron intereses a una tasa implícita anual entre 3,5 y 4,3 por ciento (entre 3,9 y 5,2 por ciento al 31 de diciembre de 2011).

(c) Durante el año 2012 y 2011, el Banco Central registró gastos por los intereses sobre los valores emitidos en circulación por S/.(000)791 758 y S/.(000) 486 021, respectivamente, los cuales forman parte del rubro "Egresos financieros" del estado de resultados integrales.

(d) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los certificados de depósito emitidos por el Banco Central fueron adquiridos por:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	S/.(000)	S/.(000)
Empresas bancarias	11 534 430	10 237 200
Fondos mutuos y fondos de administradoras de fondos de pensiones	4 975 270	1 559 400
Banco de la Nación	1 955 700	249 300
Empresas financieras	-	109 500
Otras entidades	<u>2 339 300</u>	<u>1 424 800</u>
Total	<u>20 804 700</u>	<u>13 580 200</u>

**14. DEPÓSITOS EN MONEDA NACIONAL**

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u> S/.(000)	<u>2011</u> S/.(000)
Sector Público	31 700 252	22 782 275
Empresas bancarias	8 783 000	3 690 200
Banco de la Nación	8 238 441	9 157 093
Empresas financieras	795 300	12 800
Otras entidades y fondos	<u>693 975</u>	<u>589 960</u>
Total	<u>50 210 968</u>	<u>36 232 328</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los depósitos en moneda nacional por tipo de transacción están clasificados como sigue:

	Tasas de interés %	Vencimiento	<u>2012</u> S/.(000)	<u>2011</u> S/.(000)
Cuentas corrientes	Entre 2,45 y 2,50	Sin vencimiento	14 900 975	10 360 093
Plazos	Entre 2,54 y 4,24	Entre enero y octubre de 2013	34 776 993	16 561 900
Depósitos especiales (overnight)	3,45	Entre 1 y 2 días	<u>533 000</u>	<u>9 310 335</u>
Total			<u>50 210 968</u>	<u>36 232 328</u>

(c) Durante el año 2012 y 2011, el Banco Central reconoció intereses sobre los depósitos en moneda nacional por S/.(000)1 666 364 y S/.(000)1 393 366, los cuales forman parte del rubro "Egresos Financieros" del estado de resultados integrales.

15. EMISIÓN PRIMARIA

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	2012	2011
	S/.(000)	S/.(000)
Billetes y monedas emitidos (b)	37 823 821	32 300 487
Depósitos en moneda nacional (c) -		
Depósitos de empresas bancarias	10 274 362	4 910 769
Depósitos del Banco de la Nación	2 350 000	1 370 000
Depósitos de empresas financieras	445 663	328 196
Otras instituciones del sistema financiero	<u>1 841 106</u>	<u>1 057 718</u>
	14 911 131	7 666 683
Total	<u>52 734 952</u>	<u>39 967 170</u>

(b) La composición de los billetes y monedas en circulación se presentan a continuación:

	2012		2011	
	Unidades	S/.(000)	Unidades	S/.(000)
Denominación S/. 10	105 359 218	1 053 592	95 778 294	957 783
Denominación S/. 20	105 510 917	2 110 218	91 657 578	1 833 152
Denominación S/. 50	112 277 339	5 613 867	113 721 158	5 686 058
Denominación S/.100	243 669 058	24 366 906	196 426 428	19 642 643
Denominación S/. 200	15 375 929	3 075 186	13 812 875	2 762 575
Total		<u>36 219 769</u>		<u>30 882 211</u>
Denominación S/. 0,01	354 909 587	3 549	355 297 308	3 553
Denominación S/. 0,05	332 886 348	16 644	299 811 371	14 991
Denominación S/. 0,10	1 019 846 391	101 985	906 745 006	90 675
Denominación S/. 0,20	265 867 181	53 173	238 897 566	47 780
Denominación S/. 0,50	334 868 020	167 434	302 799 051	151 400
Denominación S/. 1,00	450 380 641	450 381	383 062 414	383 062
Denominación S/. 2,00	115 341 439	230 683	100 646 345	201 293
Denominación S/. 5,00	115 702 666	<u>578 513</u>	104 767 128	<u>523 836</u>
		1 602 362		1 416 590
Monedas conmemorativas		<u>1 690</u>		<u>1 686</u>
Total		<u>37 823 821</u>		<u>32 300 487</u>



- (c) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 16(b), y con caja de la entidad sujeta a encaje.

El encaje exigible se descompone en encaje mínimo legal, el cual, al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, mantuvo una tasa de 9 por ciento para las obligaciones sujetas a encaje en moneda nacional y extranjera, nota 16(b), y el encaje adicional, que es la parte del encaje exigible que excede al mínimo legal. Al 31 de diciembre de 2012, la tasa del encaje adicional en moneda nacional fluctuó entre 5,0 y 10,0 por ciento (entre 3,0 y 5,0 por ciento al 31 de diciembre de 2011).

Las obligaciones sujetas a encaje se clasifican en dos regímenes: general y especial. Al 31 de diciembre de 2012, 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 1,75 por ciento, equivalente a la tasa de remuneración de los depósitos overnight en el Banco Central menos 170 puntos básicos (al 31 de diciembre de 2011, la tasa fue de 2,45 por ciento, equivalente a la tasa de remuneración de los depósitos overnight en el Banco Central menos 100 puntos básicos).

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 16(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 octubre de 2012, el Banco Central emitió la Circular N°036-2012-BCRP referida a las disposiciones de encaje en moneda nacional, con la que se incrementa la tasa base hasta en 0,75 puntos porcentuales para aquellas entidades con tasa base menor a 20 por ciento, para calcular los requerimientos de encaje de las obligaciones sujetas al régimen general de encaje en moneda nacional, con el fin de controlar la liquidez de las entidades sujetas a encaje, con miras a la preservación de la estabilidad monetaria.

16. DEPÓSITOS EN MONEDA EXTRANJERA

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	S/.(000)	S/.(000)
Empresas bancarias (b)	24 593 675	21 527 141
Sector Público (c)	20 896 805	18 140 750
Banco de la Nación (b)	637 931	1 815 712
Empresas financieras (b)	76 371	24 416
Otras instituciones del sistema financiero (b)	<u>354 482</u>	<u>345 692</u>
Total	<u>46 559 264</u>	<u>41 853 711</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 2012 y de 2011, 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 2012, la tasa del encaje adicional en moneda extranjera fluctuó entre 29 y 32 por ciento (entre 26 y 30 por ciento al 31 de diciembre de 2011).

Al 31 de diciembre de 2012, 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 0,1054 por ciento, equivalente al 50 por ciento de la LIBOR a un mes (al 31 de diciembre de 2011, la tasa fue de 0,1705 por ciento, equivalente al 60 por ciento de la tasa LIBOR a un mes).

Adicionalmente, con fecha 29 de enero de 2013, el Banco Central emitió la Circular N°005-2013-BCRP, con la que se incrementa la tasa base hasta en 1,75 puntos porcentuales para aquellas entidades con tasa base menor a 50 por ciento, y permitir una deducción al requerimiento de encaje en función de las inversiones y colocaciones en el exterior; modificar el régimen de encaje para las obligaciones por créditos del exterior y bonos con plazos promedio mayor a 3 años, y para las obligaciones con plazos promedio mayor a 3 años provenientes de fondos del exterior especializados en microfinanzas. Dicha Circular entrará en vigencia a partir de periodo de encaje de febrero de 2013.

(c) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 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 2012, estos depósitos corresponden a depósitos a la vista y a plazo, los cuales devengaron intereses a una tasa efectiva anual entre 0,07 y 0,24 por ciento (al 31 de diciembre de 2011, la tasa efectiva anual fluctuó entre 0,01 y 0,16 por ciento). Los depósitos a plazo tienen vencimiento entre el mes de enero de 2013 y agosto de 2014 (al 31 de diciembre de 2011, tienen vencimiento entre el mes de enero y diciembre de 2012). Al 31 de diciembre de 2012, los depósitos en moneda extranjera se encuentran compuestos por los recursos del MEF por un importe de US\$(000)8 195 200, equivalentes a S/.(000)20 889 565 y depósitos de la Corporación Financiera de Desarrollo - COFIDE por un importe de US\$(000)2 840, equivalentes a S/.(000)7 240 (Al 31 de diciembre de 2011, corresponden a depósitos del MEF por US\$(000)6 724 998, equivalentes a S/.(000)18 123 870 y depósitos de COFIDE por US\$(000)6 263, equivalentes a S/.(000)16 880).

- (d) Durante el año 2012 y de 2011, el Banco Central ha reconocido intereses sobre depósitos en moneda extranjera por S/.(000)55 066 y S/.(000)44 428, respectivamente, como parte del rubro "Egresos Financieros" del estado de resultados integrales.

17. OTROS PASIVOS

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	2012	2011
	S/.(000)	S/.(000)
Pasivos financieros		
Aporte suscrito pendiente de pago a organismos internacionales, notas 8(c) y (d) y nota 11(a)	1 250 239	1 021 729
Intereses y comisiones por pagar	270 229	148 580
Fondo para Enfermedades, Seguros y Pensiones de Empleados del Banco Central	12 745	13 962
Cuentas por pagar	5 674	9 623
Fondo de Seguro de Depósito	100	92
	<u>1 538 987</u>	<u>1 193 986</u>
Pasivos no financieros		
Obligación actuarial (b)	126 530	123 492
Otras provisiones	29 351	26 120
Otros	6 300	10 023
	<u>162 181</u>	<u>159 635</u>
Total	<u>1 701 168</u>	<u>1 353 621</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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)153 817 y S/.(000)154 932, respectivamente, deduciéndose el valor de los activos netos del Fondo por S/.(000)27 287 y S/.(000)31 440, respectivamente, con lo que la obligación actuarial fue de S/.(000)126 530 y S/.(000)123 492, nota 2.2(n).

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 2012 y de 2011, el 46,7 y 44,4 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 4,41 y 3,45 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.

El gasto neto reconocido en el estado de resultados integrales por concepto de planes de beneficios a los empleados está compuesto por:

	2012	2011
	S/.(000)	S/.(000)
Transferencias al Fondo con cargo a la provisión	11 013	9 948
Variación de activos netos del Fondo de Empleados	4 153	2 791
Variación de reservas calculadas por el actuario	<u>(1 115)</u>	<u>1 849</u>
Total	<u>14 051</u>	<u>14 588</u>

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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)14 051 y S/.(000)14 588, respectivamente, nota 22(a).



Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el movimiento de la obligación por planes de beneficios a los empleados y el valor razonable de los activos del plan son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	<u>S/.(000)</u>	<u>S/.(000)</u>
Saldo al inicio del período	123 492	118 852
Variación de activos netos del Fondo de Empleados	4 153	2 791
Variación de reservas calculadas por el actuario	<u>(1 115)</u>	<u>1 849</u>
Saldo al cierre del período	<u>126 530</u>	<u>123 492</u>

Las principales categorías de los activos del plan como porcentaje del valor razonable de los activos totales del plan son los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	%	%
Depósitos en el Banco Central	43,8	45,8
Cuentas por cobrar a empleados	<u>56,2</u>	<u>54,2</u>
Total	<u>100,0</u>	<u>100,0</u>

Las principales hipótesis utilizadas en la determinación de los planes de beneficios definidos se detallan a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	6%	6%
(Reducción) incremento de pensiones	-1,8%	1,5%
Incremento (reducción) de sepelio	1,7%	-3,0%
Incremento de salud	14,7%	1,4%
Periodo medio de amortización de pensiones	9,66	9,64
Personal jubilado a la fecha del estado de situación financiera:		
Hombres	934	932
Mujeres	609	602

El siguiente cuadro muestra la sensibilidad de los supuestos actuariales en los resultados del Banco Central:

Año	Aumento / disminución de tasa de descuento %	Efecto en las reservas del año S/.(000)
2012	+0,5%	(5 774)
	-0,5%	6 240
2011	+0,5%	(5 813)
	-0,5%	6 274

Año	Aumento / disminución de expectativa de vida Años	Efecto en las reservas del año S/.(000)
2012	+1	2 173
	-1	(2 195)
2011	+1	1 897
	-1	(2 077)

18. PATRIMONIO NETO

(a) Capital -

Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, el capital autorizado del Banco Central, suscrito y pagado por el Estado Peruano de acuerdo con la Ley Orgánica 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. Al 31 de diciembre de 2012 y 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.



De acuerdo a lo establecido en el artículo 93° de la Ley Orgánica, el 27 de marzo de 2012, luego de la aprobación de los estados financieros del 2011, se aplicó la reserva legal para cubrir la pérdida del ejercicio 2011 de S/.(000)203 423.

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.

(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 fue cubierta con parte de la reserva legal.

Adicionalmente, en Sesión de Directorio del 3 de marzo de 2011, se aprobó la transferencia al Tesoro Público de S/.(000)153 781, correspondiente a los resultados acumulados del año 2010.

(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 2012 y de 2011 se presenta a continuación:

	<u>2012</u> S/.(000)	<u>2011</u> S/.(000)
Saldo al inicio del año	(5 277 819)	(1 791 632)
Más (menos):		
Valuación de dólares estadounidenses	(4 118 164)	(2 410 602)
Valuación de otras divisas	(1 565 183)	(1 512 124)
Valuación de metales (oro y plata)	116 156	246 869
Valuación de aporte y obligaciones FMI	126 143	121 979
Operaciones de derivados de tipo de cambio	687 727	65 364
Otros	<u>465</u>	<u>2 327</u>
Saldo al final del año	<u>(10 030 675)</u>	<u>(5 277 819)</u>

19. 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 2008 al 2012 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 2012 y de 2011.

20. CONTINGENCIAS

El 15 de diciembre de 2006, la Cuarta Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima declaró fundada una demanda de amparo contra el Banco Central promovida por ex trabajadores que se acogieron a incentivos en 1992, ordenando su reposición así como 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). Mediante resolución de 22 de noviembre de 2011, la Tercera Sala Civil de la Corte Superior de Justicia de Lima, actuando como órgano de primera instancia, ha ratificado un pronunciamiento anterior que fue declarado nulo por la Corte Suprema según resolución de 18 abril de 2011, y ha declarado fundada la demanda del Banco y sin efecto la sentencia de 15 de diciembre de 2006 que dispuso la reposición de los ex trabajadores y el pago de devengados, decisión que, en apelación, ha sido confirmada por la Corte Suprema según sentencia de 30 de octubre de 2012.

Teniendo en cuenta los pronunciamientos judiciales mencionados anteriormente, que dejan sin efecto la reposición y el pago de devengados relacionados con la sentencia de 15 de diciembre de 2006, la Gerencia del Banco Central y sus asesores legales consideran que, al 31 de diciembre de 2012, no es necesario registrar ninguna provisión para posibles pérdidas por esta contingencia judicial.

**21. CUENTAS DE ORDEN**

(a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	2012	2011
	S/.(000)	S/.(000)
Operaciones forwards (b)	20 595 049	-
Existencia de billetes y monedas (c)	19 737 138	17 752 552
Títulos valores en custodia (d)	1 744 683	973 526
Operaciones de futuros (e)	149 430	173 558
Garantías colaterales – Plan Brady (f)	146 569	154 957
Empresas bancarias en liquidación	52 043	53 179
Títulos valores en garantía	27 774	2 310 309
Producción en proceso - CNM	2 022	1 882
Billetes y monedas retirados de circulación por destruir	1 201	1 201
Otros	<u>112 557</u>	<u>80 513</u>
Total	<u>42 568 466</u>	<u>21 501 677</u>

(b) Al 31 de diciembre de 2012, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones forwards de moneda extranjera mantenidas por el Banco Central para fines de negociación. A dicha fecha el Banco Central mantiene 35 operaciones forwards cuyos vencimientos son entre enero y abril de 2013. Asimismo, la valorización de dichos instrumentos generó un activo por un importe de S/.(000)663 082, el cual fue registrado como parte del rubro "Otros activos disponibles" y un pasivo por un importe de S/.(000)31 911, el cual fue registrado como parte del rubro "Pasivos de reserva". Dicha valorización fue registrada contra el rubro "Reajuste en valuación artículo N°89 – Ley Orgánica" del estado de situación financiera.

Al 31 de diciembre de 2012, los valores nominales de las operaciones forward por tipo de moneda son los siguientes:

Descripción	2012
	S/.(000)
Compra de dólar estadounidense por otras monedas distintas del Nuevo Sol	9 622 053
Venta de yenes por otras monedas distintas del Nuevo Sol	7 873 374
Venta de euros por otras monedas distintas del Nuevo Sol	1 578 278
Compra de euros por otras monedas distintas del Nuevo Sol	1 011 787
Venta de dólar estadounidense por otras monedas distintas al Nuevo Sol	497 055
Compra de yenes por otras monedas distintas del Nuevo Sol	<u>12 502</u>
Total	<u>20 595 049</u>

- (c) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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>2012</u>	<u>2011</u>
	S/.(000)	S/.(000)
Nuevos	16 863 000	11 915 000
Disponibles	2 210 145	1 868 942
Por clasificar	542 450	3 802 916
Por destruir	120 962	133 429
En tránsito	<u>581</u>	<u>32 265</u>
Total	<u>19 737 138</u>	<u>17 752 552</u>

El movimiento del rubro existencias de billetes y monedas al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, fue el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	S/.(000)	S/.(000)
Saldo al inicio del año	17 752 552	8 956 161
Adquisición de billetes y monedas	15 370 693	19 148 949
Destrucción de billetes y monedas	(7 862 773)	(6 129 215)
Salidas a circulación, neto de ingresos	<u>(5 523 334)</u>	<u>(4 223 343)</u>
Saldo al final del año	<u>19 737 138</u>	<u>17 752 552</u>

- (d) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, los títulos valores en custodia incluyen principalmente pagarés en garantía por operaciones con el FMI.
- (e) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, corresponde al valor de referencia (importe nominal comprometido) de las operaciones de futuros mantenidas por el Banco Central para fines de negociación. A dicha fecha el Banco Central mantiene 483 contratos de operaciones de futuros de precios cuyos subyacentes son bonos del tesoro estadounidense denominados en dólares estadounidenses, bonos del gobierno alemán denominados en euros y bonos del Reino Unido denominados en libras esterlinas (322 contratos de operaciones de futuros cuyo subyacente fueron bonos del tesoro estadounidense, al 31 de diciembre de 2011), y cuyos vencimientos son en marzo de 2013 (marzo de 2012, al 31 de diciembre de 2011). Asimismo, la valorización de dichos instrumentos generó un activo por un importe de S/.(000)165, el cual fue registrado como parte del rubro "Otros activos disponibles" y un pasivo por un importe de S/.(000)208, el cual fue registrado como parte del rubro "Pasivos de reserva" (generó un activo por un importe de S/(000)30, el cual fue registrado como parte del rubro "Otros activos disponibles", al 31 de diciembre de 2011). Dicha valorización fue registrada en el rubro "Rendimiento neto sobre valores" del estado de resultados integrales.



- (f) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, incluye las garantías colaterales surgidas por la inserción del Estado Peruano en el Marco del Plan Brady por S/.(000)146 569 y S/.(000)154 957, 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.

22. GASTOS OPERATIVOS

- (a) A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u> S/.(000)	<u>2011</u> S/.(000)
Gastos de personal y obligaciones sociales, nota 24	145 527	140 301
Gastos de administración (b)	39 200	38 875
Fondo de empleados	20 148	20 174
Depreciación, nota 10(d)	6 756	5 273
Amortización	2 049	2 018
Otros, nota 17(b)	15 653	15 085
Total	<u>229 333</u>	<u>221 726</u>

- (b) Al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, corresponde principalmente a gastos de servicios públicos, mantenimiento, vigilancia, consultorías, suministros informáticos, entre otros.

23. GASTOS Y COSTOS DE EMISIÓN

A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u> S/.(000)	<u>2011</u> S/.(000)
Costo de producción de monedas emitidas	49 251	48 957
Gastos de impresión de billetes emitidos	25 431	42 261
Gastos de traslado de billetes y monedas	2 697	4 740
Total	<u>77 379</u>	<u>95 958</u>

24. GASTOS DE PERSONAL Y OBLIGACIONES SOCIALES

A continuación se presenta la composición de este rubro:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	S/.(000)	S/.(000)
Remuneración básica	81 467	79 555
Gratificaciones y vacaciones	27 637	26 000
Bonificaciones y asignaciones	14 941	13 894
Compensación por tiempo de servicios	9 157	8 787
Essalud	8 458	8 422
Capacitaciones	1 844	1 386
Otros	<u>2 023</u>	<u>2 257</u>
Total	<u>145 527</u>	<u>140 301</u>

25. 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 97,5 y 97,6 por ciento del total de activos al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 redundará 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. Al 31 de diciembre de 2012, dichas obligaciones deben tener un calificativo de largo plazo entre las cinco categorías más altas de las más de veinte que otorgan las agencias evaluadoras de riesgo (entre las cuatro categorías más altas, al 31 de diciembre de 2011).
- 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 2012 y de 2011, 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.

26. 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 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 2012 y de 2011, en los casos aplicables según las políticas del Banco Central, 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 hasta 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 razonable.
- (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 divulga su valor de mercado.
- (d) El valor en libros del oro corresponde a su valor de mercado.
- (e) Los valores de los aportes a organismos internacionales y de los depósitos en organismos internacionales se considera que corresponden a sus valores razonables, debido a que los mismos representan el importe que se recibiría es 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 como máximo 493 y 348 días, al 31 de diciembre de 2012 y de 2011, 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 se fijan en plazos menores a un año 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 2012 y de 2011, 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.



Tercer patio de la Casa Urquiaga, actual Sucursal Trujillo del BCRP.



ANEXOS

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/ (4)	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	2,0	70,3	31,6	38,7
1935	12 325	5 875,2	2 097,8	8,9	1,7	7,1	1,3	73,7	34,6	39,2
1936	12 949	5 975,1	2 167,2	5,1	1,7	3,3	5,3	83,5	39,9	43,6
1937	13 258	6 077,5	2 181,5	2,4	1,7	0,7	6,3	92,3	47,5	44,8
1938	13 586	6 182,2	2 197,6	2,5	1,7	0,7	- 4,1	76,5	46,6	30,0
1939	13 861	6 289,3	2 203,9	2,0	1,7	0,3	4,8	71,3	38,2	33,0
1940	14 243	6 398,6	2 225,9	2,8	1,7	1,0	9,2	65,8	41,3	24,4
1941	14 435	6 509,7	2 217,5	1,3	1,7	- 0,4	10,5	76,0	44,0	32,0
1942	14 136	6 622,7	2 134,5	- 2,1	1,7	- 3,7	8,5	76,1	41,7	34,5
1943	14 516	6 738,2	2 154,3	2,7	1,7	0,9	12,3	70,8	55,3	15,5
1944	15 704	6 856,4	2 290,4	8,2	1,8	6,3	13,2	84,2	63,3	20,9
1945	16 457	6 978,0	2 358,4	4,8	1,8	3,0	11,1	103,8	67,7	36,1
1946	17 511	7 101,9	2 465,7	6,4	1,8	4,5	12,1	151,3	98,7	52,6
1947	18 082	7 228,1	2 501,7	3,3	1,8	1,5	46,1	154,3	134,4	19,9
1948	18 774	7 357,6	2 551,6	3,8	1,8	2,0	13,6	162,4	134,2	28,2
1949	20 203	7 492,0	2 696,6	7,6	1,8	5,7	18,7	154,5	133,7	20,8
1950	21 929	7 632,5	2 873,1	8,5	1,9	6,5	9,5	198,4	149,3	49,1
1951	23 987	7 826,3	3 064,9	9,4	2,5	6,7	8,2	259,1	223,0	36,0
1952	25 231	8 025,7	3 143,8	5,2	2,5	2,6	6,4	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	555,1	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	684,6	659,7	24,9
1966	55 590	11 796,3	4 712,5	8,1	2,9	5,1	7,9	788,5	811,2	- 22,7
1967	58 046	12 132,1	4 784,5	4,4	2,8	1,5	19,0	742,4	810,1	- 67,7
1968	58 271	12 475,9	4 670,7	0,4	2,8	- 2,4	9,8	839,8	672,9	166,9
1969	60 528	12 829,0	4 718,1	3,9	2,8	1,0	5,7	879,5	658,8	220,8

CONTINÚA...



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)				
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
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	25 983,6	4 659,0	3,0	1,5	1,4	3,7	6 954,9	7 357,6	- 402,7
2001	121 317	26 366,5	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	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/	210 079	29 461,9	7 130,5	8,8	1,1	7,5	2,1	35 564,8	28 815,3	6 749,5
2011 5/	224 495	29 797,7	7 534,0	6,9	1,1	5,7	4,7	46 268,5	36 966,7	9 301,8
2012 5/	238 588	30 137,3	7 916,7	6,3	1,1	5,1	2,6	45 639,5	41 112,7	4 526,8

1/ Para el período 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 Arlette Beltrán. Para el período 1950 - 1989 se ha estimado los niveles utilizando las tasas de variación del PBI con año base 1979.

2/ Serie proporcionada por el INEI. Para el período 1922 - 1949 la fuente de información es el Boletín de Análisis Demográfico N° 01 ONEC Julio de 1964. Para el período 1950 - 2011 en base a estimaciones y proyecciones del INEI.

3/ Desde 1922 a 1937, la inflación es promedio del período.

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 PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
AHORRO-INVERSIÓN										
Ahorro Interno	16,9	18,0	19,3	23,2	24,3	22,7	20,1	22,8	23,4	23,2
Sector público	1,2	1,7	2,6	5,5	6,3	6,8	4,6	6,0	7,2	7,8
Sector privado	15,7	16,3	16,8	17,7	17,9	15,9	15,5	16,8	16,2	15,4
Ahorro externo	1,5	- 0,1	- 1,5	- 3,2	- 1,4	4,2	0,6	2,5	1,9	3,6
Inversión	18,4	17,9	17,9	20,0	22,8	26,9	20,7	25,3	25,3	26,8
Sector público	2,8	2,7	2,9	3,1	3,4	4,3	5,2	5,9	4,5	5,2
Sector privado	15,6	15,2	15,0	17,0	19,5	22,6	15,5	19,4	20,8	21,6
BALANZA DE PAGOS										
Balanza en cuenta corriente	- 1,5	0,1	1,5	3,2	1,4	- 4,2	- 0,6	- 2,5	- 1,9	- 3,6
Balanza comercial	1,4	4,3	6,7	9,7	7,9	2,0	4,7	4,4	5,3	2,3
Servicios	- 1,5	- 1,0	- 1,1	- 0,8	- 1,1	- 1,6	- 0,9	- 1,5	- 1,2	- 1,1
Renta de factores	- 3,5	- 5,2	- 6,4	- 8,1	- 7,7	- 6,9	- 6,6	- 7,3	- 7,8	- 6,4
Transferencias corrientes	2,0	2,1	2,2	2,4	2,3	2,3	2,3	2,0	1,8	1,7
Cuenta financiera	1,0	3,0	0,2	0,4	8,0	6,7	1,9	8,8	5,2	10,1
Sector privado	0,5	1,4	1,1	2,7	7,6	7,5	3,3	7,4	5,5	8,1
Sector público	0,3	1,3	- 0,6	- 1,0	- 1,5	- 1,3	0,2	1,6	0,5	0,8
Capitales de corto plazo	0,2	0,3	- 0,3	- 1,3	1,9	0,4	- 1,6	- 0,2	- 0,7	1,1
Financiamiento excepcional	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Flujo de reservas netas del BCRP (-)	0,8	3,4	2,1	3,0	9,0	2,5	0,8	7,3	2,7	7,4
Errores y omisiones netos	1,2	0,2	0,2	- 0,6	- 0,5	- 0,1	- 0,5	0,9	- 0,6	0,9
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO										
Ahorro en cuenta corriente	1,2	1,7	2,6	5,5	6,3	6,8	4,6	6,0	7,2	7,8
Ingresos de capital	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
Gasto de capital	3,0	2,9	3,0	3,3	3,5	4,5	6,0	6,4	5,3	5,7
Inversión pública	2,8	2,7	2,9	3,1	3,4	4,4	5,6	5,9	5,0	5,4
Otros gastos de capital	0,2	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,4	0,4	0,3	0,3
Resultado económico	- 1,7	- 1,1	- 0,3	2,3	2,9	2,4	- 1,3	- 0,2	2,0	2,2
Financiamiento	1,7	1,1	0,3	- 2,3	- 2,9	- 2,4	1,3	0,2	- 2,0	- 2,2
Financiamiento externo	1,4	1,5	- 1,5	- 0,6	- 1,9	- 0,9	1,1	- 0,5	0,2	- 0,3
Financiamiento interno	0,2	- 0,6	1,7	- 1,8	- 1,1	- 1,5	0,2	0,6	- 2,2	- 1,9
Privatización	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
Producto bruto interno	132 545	139 141	148 640	160 145	174 407	191 505	193 155	210 079	224 495	238 588
+ Renta de factores	- 4 537	- 7 334	- 9 736	- 14 114	- 14 670	- 13 594	- 13 142	- 16 342	- 18 930	- 16 155
Producto nacional bruto	128 008	131 807	138 904	146 031	159 737	177 911	180 014	193 737	205 565	222 433
+ Términos de intercambio	- 2 075	- 147	1 491	9 502	11 093	5 472	4 450	10 726	13 940	12 085
Ingreso nacional bruto	125 933	131 659	140 395	155 533	170 830	183 383	184 464	204 463	219 505	234 518
+ Transferencias corrientes	2 581	2 885	3 405	4 098	4 422	4 618	4 545	4 413	4 412	4 194
Ingreso nacional disponible	128 514	134 544	143 800	159 631	175 253	188 000	189 008	208 876	223 917	238 712

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)										
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
Producto bruto interno	4,0	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9	6,3
- Renta de factores	43,0	61,7	32,7	45,0	3,9	- 7,3	- 3,3	24,4	15,8	- 14,7
Producto nacional bruto	3,0	3,0	5,4	5,1	9,4	11,4	1,2	7,6	6,1	8,2
Ingreso nacional bruto	3,0	4,5	6,6	10,8	9,8	7,3	0,6	10,8	7,4	6,8
+ Transferencias corrientes	14,9	11,8	18,0	20,4	7,9	4,4	- 1,6	- 2,9	0,0	- 4,9
Ingreso nacional disponible	3,2	4,7	6,9	11,0	9,8	7,3	0,5	10,5	7,2	6,6

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. Demanda interna	3,7	3,8	5,8	10,3	11,8	12,3	- 2,8	13,1	7,1	7,4
a. Consumo privado	3,4	3,6	4,6	6,4	8,3	8,7	2,4	6,0	6,4	5,8
b. Consumo público	4,0	4,6	8,5	7,6	4,5	2,1	16,5	9,7	6,1	10,5
c. Inversión bruta interna	4,7	4,3	9,2	26,5	25,8	25,8	- 20,6	36,3	9,4	10,1
i. Inversión bruta fija	5,9	7,8	12,3	20,2	22,6	27,1	- 9,1	23,1	4,8	14,9
- Privada	6,3	8,1	12,0	20,1	23,3	25,9	- 15,1	22,1	11,4	13,6
- Pública	3,7	6,1	13,8	20,7	18,9	33,7	21,6	26,7	- 18,0	20,8
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	6,2	15,2	15,2	0,8	6,9	8,2	- 3,2	1,3	8,8	4,8
Menos:										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	4,2	9,6	10,9	13,1	21,4	20,1	- 18,6	24,0	9,8	10,4
IV. PBI	4,0	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9	6,3
Nota:										
Demanda interna sin inventarios	3,9	4,5	6,4	9,2	11,0	12,4	0,4	10,4	5,9	8,7

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. Demanda interna	130 514	135 527	143 410	158 220	176 822	198 591	193 061	218 298	233 886	251 226
a. Consumo privado	94 860	98 313	102 857	109 483	118 618	128 961	131 992	139 887	148 780	157 472
b. Consumo público	11 914	12 464	13 529	14 559	15 220	15 536	18 095	19 858	21 077	23 280
c. Inversión bruta interna	23 739	24 751	27 025	34 178	42 985	54 094	42 974	58 553	64 029	70 475
i. Inversión bruta fija	22 939	24 720	27 758	33 356	40 900	51 978	47 248	58 158	60 932	70 003
- Privada	19 272	20 831	23 332	28 013	34 547	43 483	36 918	45 066	50 191	57 025
- Pública	3 667	3 889	4 426	5 343	6 354	8 495	10 331	13 091	10 741	12 978
ii. Variación de inventarios	800	31	-733	822	2 085	2 116	-4 274	395	3 097	472
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	24 491	28 221	32 512	32 772	35 017	37 874	36 678	37 152	40 410	42 349
Menos:										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	22 461	24 607	27 282	30 846	37 432	44 960	36 584	45 371	49 801	54 987
IV. PBI	132 545	139 141	148 640	160 145	174 407	191 505	193 155	210 079	224 495	238 588

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. Demanda interna	212 619	229 245	246 157	276 035	313 136	370 398	368 627	422 754	467 230	520 759
a. Consumo privado	151 363	162 840	173 050	186 644	206 347	237 346	250 003	269 017	295 791	324 500
b. Consumo público	21 923	23 806	26 298	28 810	30 148	33 312	39 452	43 944	48 338	55 398
c. Inversión bruta interna	39 332	42 598	46 809	60 580	76 641	99 740	79 172	109 793	123 101	140 861
i. Inversión bruta fija	38 033	42 543	48 061	58 798	72 247	95 955	87 414	109 028	116 923	139 891
- Privada	32 090	36 002	40 499	49 504	60 925	79 928	67 498	83 354	95 070	112 604
- Pública	5 943	6 542	7 562	9 294	11 322	16 026	19 917	25 674	21 853	27 288
ii. Variación de inventarios	1 299	55	- 1 252	1 782	4 394	3 785	-8 242	765	6 178	970
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	38 061	51 041	65 647	86 234	97 589	101 172	91 671	110 851	139 539	133 967
Menos:										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	37 254	42 384	50 151	60 013	75 198	100 496	77 980	99 010	120 447	128 691
IV. PBI	213 425	237 902	261 653	302 255	335 528	371 073	382 318	434 596	486 322	526 036

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)										
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 ^{1/}	2011 ^{1/}	2012 ^{1/}
I. Demanda interna	5,8	7,8	7,4	12,1	13,4	18,3	-0,5	14,7	10,5	11,5
a. Consumo privado	5,1	7,6	6,3	7,9	10,6	15,0	5,3	7,6	10,0	9,7
b. Consumo público	8,6	8,6	10,5	9,6	4,6	10,5	18,4	11,4	10,0	14,6
c. Inversión bruta interna	7,1	8,3	9,9	29,4	26,5	30,1	- 20,6	38,7	12,1	14,4
i. Inversión bruta fija	8,2	11,9	13,0	22,3	22,9	32,8	- 8,9	24,7	7,2	19,6
- Privada	8,7	12,2	12,5	22,2	23,1	31,2	- 15,6	23,5	14,1	18,4
- Pública	6,0	10,1	15,6	22,9	21,8	41,6	24,3	28,9	- 14,9	24,9
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	16,5	34,1	28,6	31,4	13,2	3,7	- 9,4	20,9	25,9	- 4,0
Menos:										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	9,5	13,8	18,3	19,7	25,3	33,6	- 22,4	27,0	21,7	6,8
IV. PBI	6,9	11,5	10,0	15,5	11,0	10,6	3,0	13,7	11,9	8,2

^{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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. Demanda interna	99,6	96,4	94,1	91,3	93,3	99,8	96,4	97,3	96,1	99,0
a. Consumo privado	70,9	68,4	66,1	61,8	61,5	64,0	65,4	61,9	60,8	61,7
b. Consumo público	10,3	10,0	10,1	9,5	9,0	9,0	10,3	10,1	9,9	10,5
c. Inversión bruta interna	18,4	17,9	17,9	20,0	22,8	26,9	20,7	25,3	25,3	26,8
i. Inversión bruta fija	17,8	17,9	18,4	19,5	21,5	25,9	22,9	25,1	24,0	26,6
- Privada	15,0	15,1	15,5	16,4	18,2	21,5	17,7	19,2	19,5	21,4
- Pública	2,8	2,7	2,9	3,1	3,4	4,3	5,2	5,9	4,5	5,2
ii. Variación de inventarios	0,6	0,0	-0,5	0,6	1,3	1,0	-2,2	0,2	1,3	0,2
II. Exportación de bienes y servicios no financieros	17,8	21,5	25,1	28,5	29,1	27,3	24,0	25,5	28,7	25,5
Menos:										
III. Importación de bienes y servicios no financieros	17,5	17,8	19,2	19,9	22,4	27,1	20,4	22,8	24,8	24,5
IV. PBI	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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
Agropecuario 2/	3,0	- 1,4	5,4	8,4	3,2	7,2	2,3	4,9	4,2	5,1
- Agrícola	1,4	- 1,8	4,2	8,4	2,0	7,4	0,9	5,3	3,2	5,2
- Pecuario	3,0	3,0	6,9	8,2	5,3	6,0	4,4	4,3	5,6	4,9
Pesca	- 10,3	30,7	3,2	2,4	6,9	6,3	- 7,9	- 12,2	31,8	- 11,9
Minería e hidrocarburos 3/	5,5	5,3	8,4	0,6	3,5	7,6	0,6	- 0,1	- 0,2	2,2
- Minería metálica	6,3	5,1	7,3	1,1	1,7	7,3	- 1,4	- 4,8	- 3,2	2,1
- Hidrocarburos	- 4,3	7,1	23,4	- 4,1	17,3	10,3	16,1	29,5	18,1	2,3
Manufactura	3,6	7,4	7,5	7,5	11,1	8,9	- 7,1	14,1	5,6	1,3
- De procesamiento de recursos primarios	3,2	8,0	3,9	4,1	- 2,7	8,3	- 0,0	- 1,6	13,0	- 6,5
- No primaria	3,7	7,2	8,5	8,5	14,0	8,9	- 8,5	17,3	4,4	2,8
Electricidad y agua	3,7	4,5	5,6	6,9	8,4	7,8	1,2	7,7	7,4	5,2
Construcción	4,5	4,7	8,4	14,8	16,6	16,5	6,1	17,4	3,0	15,2
Comercio	2,4	6,2	6,2	11,7	9,7	13,0	- 0,4	9,7	8,8	6,7
Otros servicios 4/	4,8	4,8	6,8	6,9	8,9	9,1	3,1	7,7	8,1	7,3
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4,0	5,0	6,8	7,7	8,9	9,8	0,9	8,8	6,9	6,3
Sectores primarios	3,5	3,2	6,1	4,7	2,4	7,4	1,0	1,6	4,8	1,7
Sectores no primarios	4,2	5,4	7,0	8,4	10,4	10,3	0,8	10,2	7,2	7,1

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
Agropecuario 2/	11 795	11 629	12 259	13 286	13 718	14 712	15 050	15 782	16 443	17 283
- Agrícola	7 409	7 274	7 578	8 215	8 378	8 994	9 076	9 555	9 865	10 382
- Pecuario	3 329	3 430	3 668	3 971	4 180	4 432	4 627	4 824	5 093	5 340
Pesca	596	779	804	823	879	934	861	755	996	878
Minería e hidrocarburos 3/	8 579	9 031	9 790	9 853	10 194	10 971	11 037	11 021	11 000	11 238
- Minería metálica y no metálica	7 361	7 740	8 306	8 397	8 540	9 161	9 032	8 599	8 326	8 504
- Hidrocarburos	576	617	761	730	857	945	1 097	1 420	1 677	1 716
Manufactura	19 830	21 300	22 887	24 607	27 328	29 774	27 672	31 574	33 347	33 786
- De procesamiento de recursos primarios	4 419	4 773	4 957	5 161	5 022	5 440	5 442	5 353	6 050	5 658
- No primaria	15 411	16 527	17 930	19 446	22 169	24 133	22 078	25 896	27 024	27 769
Electricidad y agua	2 805	2 931	3 094	3 307	3 585	3 866	3 912	4 213	4 526	4 762
Construcción	6 413	6 712	7 276	8 350	9 737	11 340	12 037	14 135	14 566	16 773
Comercio	18 453	19 604	20 821	23 248	25 495	28 808	28 693	31 473	34 251	36 549
Otros servicios 4/	64 075	67 155	71 708	76 672	83 471	91 069	93 893	101 132	109 367	117 323
PRODUCTO BRUTO INTERNO	132 545	139 141	148 640	160 145	174 407	191 505	193 155	210 079	224 495	238 588
Sectores primarios 3/	25 389	26 212	27 810	29 123	29 813	32 023	32 354	32 877	34 452	35 022
Sectores no primarios 3/	107 156	112 929	120 830	131 022	144 594	159 483	160 801	177 202	190 043	203 566

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
AGRÍCOLA	1,4	- 1,8	4,2	8,4	2,0	7,4	0,9	5,3	3,2	5,2
Mercado interno	0,8	- 3,2	7,5	4,6	3,0	4,3	6,7	2,2	0,8	6,1
Papa	- 4,7	- 4,3	9,4	- 1,3	4,1	6,3	4,7	1,1	7,0	9,8
Arroz Cáscara	0,8	- 13,5	33,8	- 4,2	3,0	14,7	7,1	- 5,3	- 7,3	14,3
Plátano	3,9	2,7	2,0	4,7	3,2	- 2,3	4,1	7,5	- 6,6	4,6
Yuca	2,2	6,8	3,4	13,4	1,7	1,2	- 0,5	6,4	- 10,0	0,5
Maíz Amiláceo	1,5	- 15,4	11,3	3,2	- 1,5	1,7	14,6	- 9,9	- 0,7	9,3
Trigo	1,9	- 10,5	4,7	7,1	- 5,0	14,0	9,3	- 3,0	- 2,4	5,6
Frijol Grano Seco	- 5,2	- 1,1	22,5	15,0	- 0,6	5,1	14,5	- 5,9	- 5,3	4,2
Ajo	- 7,9	- 15,1	11,6	33,8	10,1	- 16,4	- 14,2	8,6	40,5	- 7,2
Cebolla	2,1	9,0	- 4,3	16,9	10,0	0,7	- 5,2	19,5	0,4	6,7
Maíz Choclo	1,9	- 7,2	- 7,0	2,6	- 7,9	12,6	5,4	3,6	- 9,8	- 1,7
Limón	- 1,1	- 16,3	7,4	15,6	7,4	- 17,2	- 11,6	12,6	- 3,6	3,9
Mandarina	21,0	8,8	- 2,3	9,3	1,7	- 1,7	- 11,3	33,3	6,8	18,8
Naranja	4,6	8,0	1,3	5,8	- 2,7	9,6	0,1	4,5	6,1	1,3
Camote	- 13,9	- 4,4	0,0	7,7	- 7,0	1,8	39,6	0,3	13,5	1,6
Alfalfa	2,4	- 0,2	- 0,6	0,6	1,6	1,5	5,1	2,1	2,5	4,5
Tomate	14,4	22,8	- 13,2	6,6	2,1	21,4	5,3	1,5	- 17,3	3,2
Cebada	- 2,2	- 8,5	9,0	- 0,8	- 7,4	4,8	14,7	1,4	- 6,9	6,3
Arveja Grano Verde	1,5	- 19,0	21,0	7,5	13,9	3,2	3,5	- 2,8	- 1,4	15,9
Haba Grano Verde	- 6,5	- 9,1	- 6,3	8,5	3,7	8,7	1,0	- 4,9	3,6	2,2
Arveja Grano Seco	4,4	- 8,3	3,8	15,2	- 3,4	7,8	8,0	1,7	- 5,2	9,6
Haba Grano Seco	6,9	- 8,4	12,0	8,7	6,6	4,9	8,3	- 3,6	- 3,7	13,7
Pallar Grano Seco	- 4,6	- 34,5	- 24,0	178,9	- 20,0	10,6	17,8	- 21,8	26,0	27,4
Olluco	- 0,6	- 11,1	12,2	7,0	7,9	0,6	3,4	- 2,4	2,0	11,4
Oca	- 7,2	- 8,9	7,8	- 9,7	- 6,0	- 4,0	8,1	- 6,6	- 4,3	3,4
Melocotón	- 7,3	- 4,3	- 0,2	- 8,4	12,4	17,7	4,8	- 3,2	3,3	3,7
Otros	4,2	0,1	5,3	10,4	5,2	3,8	13,7	4,5	2,9	- 0,7
Agroexportación e industrial	2,9	1,7	- 3,8	18,5	- 0,5	14,8	- 11,9	13,5	9,2	3,4
Café	- 4,5	13,9	- 18,5	44,9	- 17,3	21,1	- 11,1	14,7	17,5	- 7,3
Caña de azúcar	5,3	- 21,6	- 9,2	14,9	13,6	14,2	5,8	- 0,8	0,3	4,9
Maíz A. Duro	5,7	- 10,4	1,6	2,1	10,1	9,7	3,4	0,8	- 1,8	10,8
Algodón Rama	- 1,1	35,4	10,5	2,9	1,0	- 22,3	- 42,7	- 33,6	91,4	- 8,8
Espárrago	3,5	1,5	7,0	26,2	9,3	15,6	- 4,4	6,8	17,0	6,0
Uva	7,7	6,5	9,1	13,0	2,6	13,6	18,4	6,1	5,9	21,1
Aceituna	17,1	11,7	28,6	- 3,9	- 0,1	118,1	- 93,7	946,5	- 2,6	26,6
Mango	10,5	40,0	- 15,3	36,1	- 8,1	9,6	- 48,2	172,0	- 22,5	- 52,4
Cacao	- 0,6	7,0	- 2,6	24,8	- 0,4	7,5	9,1	26,7	6,7	16,3
Palta	6,1	8,5	- 4,6	9,5	7,5	12,0	15,5	17,1	15,9	17,1
Palma Aceitera	4,1	15,6	- 4,1	18,2	0,9	3,3	8,9	8,8	23,3	44,1
Marigold	53,8	- 39,0	14,4	- 56,2	- 59,7	- 55,8	- 29,3	8,3	222,8	77,0
Orégano	- 5,0	2,8	14,5	8,4	17,4	33,5	16,6	1,8	5,7	- 4,3
Té	- 11,3	- 72,5	173,6	13,8	- 25,4	11,5	- 21,0	1,4	- 1,7	8,7
PECUARIA	3,0	3,0	6,9	8,2	5,3	6,0	4,4	4,3	5,6	4,9
Ave	3,9	0,1	12,4	9,2	8,4	13,9	9,9	5,8	6,4	7,8
Vacuno	3,1	5,9	4,6	6,2	0,4	0,1	0,8	4,4	4,0	2,7
Huevos	3,6	2,3	2,3	18,5	5,0	3,5	0,8	6,1	11,4	- 1,1
Porcino	0,2	5,6	5,0	5,6	5,4	0,6	- 0,4	0,9	1,4	2,7
Leche	2,7	3,7	4,7	11,6	6,5	- 0,9	5,5	1,6	4,0	2,4
Otros pecuarios	2,0	5,4	1,2	2,1	2,3	0,6	- 6,7	1,0	4,9	3,3
PBI AGROPECUARIO	3,0	- 1,4	5,4	8,4	3,2	7,2	2,3	4,9	4,2	5,1

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 13
PRODUCCIÓN AGROPECUARIA POR PRINCIPALES PRODUCTOS
(Miles de toneladas métricas)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
AGRÍCOLA										
Mercado interno										
Papa	3 143,9	3 008,2	3 289,7	3 248,4	3 383,0	3 597,1	3 765,3	3 805,5	4 072,5	4 471,7
Arroz Cáscara	2 132,4	1 844,9	2 468,4	2 363,5	2 435,1	2 794,0	2 991,2	2 831,4	2 624,5	2 999,1
Plátano	1 621,0	1 664,1	1 697,1	1 777,3	1 834,5	1 792,9	1 866,6	2 007,3	1 874,3	1 961,5
Yuca	909,3	971,0	1 004,5	1 138,6	1 158,0	1 171,8	1 166,0	1 240,1	1 115,6	1 121,6
Maíz Amiláceo	256,5	216,9	241,5	249,2	245,3	249,4	285,8	257,6	255,7	279,4
Trigo	190,5	170,4	178,5	191,1	181,6	206,9	226,3	219,5	214,1	226,1
Frijol Grano Seco	59,2	58,5	71,7	82,5	82,0	86,1	98,6	92,8	87,9	91,5
Ajo	57,9	49,2	54,9	73,4	80,9	67,6	58,0	63,0	88,5	82,1
Cebolla	472,9	515,5	493,3	576,7	634,4	639,1	606,1	724,0	727,0	775,4
Maíz Choclo	407,1	377,9	351,3	360,6	332,3	374,0	394,2	408,2	368,0	361,7
Limón	241,9	202,4	217,3	251,3	269,8	223,4	197,4	222,3	214,2	222,5
Mandarina	161,2	175,4	171,3	187,3	190,4	187,2	166,1	221,3	236,3	280,6
Naranja	305,8	330,4	334,5	353,9	344,3	377,3	377,6	394,6	418,6	423,9
Camote	192,9	184,4	184,4	198,6	184,8	188,2	262,7	263,5	299,1	303,9
Alfalfa	5 652,1	5 638,9	5 605,9	5 639,6	5 732,0	5 816,2	6 113,1	6 240,9	6 398,2	6 684,0
Tomate	149,4	183,5	159,2	169,7	173,3	210,4	221,6	224,9	186,0	191,9
Cebada	193,7	177,2	193,1	191,6	177,5	186,0	213,3	216,2	201,2	213,9
Arveja Grano Verde	82,1	66,5	80,4	86,5	98,5	101,6	105,2	102,3	100,9	116,9
Haba Grano Verde	61,8	56,2	52,6	57,1	59,2	64,4	65,0	61,8	64,0	65,5
Arveja Grano Seco	40,9	37,5	38,9	44,8	43,3	46,7	50,4	51,3	48,6	53,3
Haba Grano Seco	51,6	47,2	52,9	57,5	61,3	64,3	69,6	67,1	64,6	73,5
Pallar Grano Seco	8,0	5,2	4,0	11,1	8,8	9,8	11,5	9,0	11,3	14,5
Olluco	135,6	120,6	135,3	144,9	156,4	157,3	162,6	158,7	161,9	180,4
Oca	116,1	105,8	114,1	103,0	96,9	93,0	100,6	94,0	90,0	93,1
Melocotón	37,5	35,9	35,8	32,8	36,9	43,4	45,5	44,1	45,5	47,2
Agroexportación e industrial										
Café	203,1	231,4	188,6	273,2	226,0	273,8	243,5	279,2	327,9	304,1
Caña de azúcar	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	10 368,9
Maíz A. Duro	1 097,3	983,2	999,3	1 019,8	1 122,9	1 231,5	1 273,9	1 283,6	1 260,1	1 395,7
Algodón Rama	138,6	187,7	207,3	213,4	215,4	167,4	96,0	63,8	122,0	111,3
Espárrago	189,6	192,5	206,0	260,0	284,1	328,4	313,9	335,2	392,3	415,9
Uva	146,0	155,4	169,5	191,6	196,6	223,3	264,4	280,5	296,9	359,6
Aceituna	38,0	42,5	54,6	52,5	52,4	114,4	7,2	75,0	73,1	92,5
Mango	198,5	277,9	235,4	320,3	294,4	322,6	167,0	454,3	351,9	167,5
Cacao	24,2	25,9	25,3	31,5	31,4	33,7	36,8	46,6	49,7	57,9
Palta	100,0	108,5	103,4	113,3	121,7	136,3	157,4	184,4	213,7	250,3
Palma Aceitera	180,4	208,5	199,9	236,4	238,4	246,4	268,3	291,8	359,8	518,3
Marigold	175,7	107,2	122,7	53,7	21,6	9,6	6,8	7,3	23,6	41,9
Orégano	4,8	4,9	5,7	6,1	7,2	9,6	11,2	11,4	12,1	11,5
Té	5,6	1,5	4,2	4,8	3,6	4,0	3,2	3,2	3,2	3,4
PECUARIA										
Ave	704,9	705,7	793,0	866,4	939,6	1 069,7	1 176,1	1 243,8	1 322,9	1 425,6
Vacuno	271,1	287,0	300,2	318,8	320,1	320,2	322,9	337,0	350,3	359,9
Huevos	197,8	202,4	207,1	245,5	257,6	266,5	268,7	285,1	317,7	314,0
Porcino	123,7	130,6	137,2	144,9	152,7	153,6	153,0	154,3	156,5	160,7
Leche	1 224,3	1 269,5	1 329,3	1 482,9	1 579,8	1 565,5	1 652,1	1 678,4	1 745,5	1 787,8

1/ Preliminar.

Fuente: Ministerio de Agricultura.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 14
EXTRACCIÓN PESQUERA MARÍTIMA POR DESTINO Y PRINCIPALES ESPECIES
 (Variaciones porcentuales)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
CONSUMO INDUSTRIAL	- 34,5	64,8	- 2,1	- 31,7	3,2	1,3	- 5,4	- 42,9	110,3	- 48,4
Anchoveta	- 34,0	64,9	- 1,9	-31,7	3,3	1,2	-5,4	- 42,9	110,2	- 48,4
CONSUMO HUMANO	6,2	15,2	6,8	23,6	7,3	8,1	- 13,6	- 3,0	19,3	1,2
Congelado										
Concha de abanico	101,8	- 0,3	- 3,1	8,7	35,5	- 5,8	31,1	143,6	53,4	- 71,3
Langostino	11,7	45,6	53,5	25,2	19,9	- 5,4	-7,3	21,9	61,5	- 9,0
Merluza	- 90,3	555,8	- 11,4	8,2	12,6	- 7,1	39,5	- 30,3	11,3	- 27,4
Calamar gigante	- 0,3	120,3	8,7	55,2	3,8	27,6	-26,7	-7,8	13,9	15,2
Anchoveta	n.d.	- 67,3	556,5	- 9,8	316,9	132,0	- 6,1	31,6	-3,2	-32,7
Conservas										
Atún	31,7	- 53,9	187,9	14,8	- 67,2	- 11,6	- 38,6	355,3	- 28,3	- 82,3
Caballa	709,9	- 44,9	7,0	126,5	- 54,9	81,7	7,7	- 81,1	110,5	- 53,2
Jurel	465,3	- 53,6	- 55,4	500,1	- 32,5	- 29,0	-75,7	-59,6	1 342,2	- 47,7
Sardina	75,7	- 89,7	- 77,5	- 70,9	- 97,9	- 100,0	-	-	-	-
Anchoveta	n.d.	- 45,4	465,8	108,2	99,8	27,3	7,7	10,9	- 10,7	-29,3
Fresco										
Concha de abanico	- 18,4	134,3	22,1	119,6	19,2	- 82,9	122,9	53,3	-63,8	- 52,8
Jurel	26,6	20,6	- 56,9	143,6	- 1,4	- 40,6	-41,2	- 77,9	601,2	- 11,6
Liza	-9,7	- 36,2	- 47,4	- 46,1	194,3	55,8	19,3	- 43,9	24,9	0,3
Tollo	- 84,1	258,5	- 87,8	268,4	79,0	3,5	38,3	23,1	13,9	- 55,3
Anchoveta	n.d.	-18,4	8,7	54,6	- 25,7	-16,0	-12,8	- 23,9	-80,3	11,4
PBI PESCA	- 10,3	30,7	3,2	2,4	6,9	6,3	- 7,9	- 12,2	31,8	- 11,9

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
CONSUMO INDUSTRIAL										
Anchoveta	5 335,5	8 797,1	8 628,4	5 891,8	6 084,7	6 159,4	5 828,6	3 330,4	7 000,1	3 615,5
CONSUMO HUMANO										
Congelado										
Concha de abanico	14,0	14,0	13,5	14,7	19,9	18,8	24,6	60,0	92,0	26,4
Langostino	4,0	5,9	9,0	11,3	13,5	12,8	11,9	14,5	23,4	21,3
Merluza	4,0	26,3	23,3	25,2	28,4	26,4	36,8	25,6	28,5	20,7
Calamar gigante	98,4	216,8	235,6	365,7	379,6	484,2	355,1	327,6	373,2	430,1
Anchoveta	0,7	0,2	1,4	1,3	5,3	12,3	11,5	15,5	14,7	9,9
Conservas										
Atún	7,4	3,4	9,9	11,3	3,7	3,3	2,0	9,2	6,6	1,2
Caballa	43,6	24,0	25,7	58,2	26,2	47,7	51,4	9,7	20,5	9,6
Jurel	99,0	46,0	20,5	122,9	82,9	58,9	14,3	5,8	83,3	43,6
Sardina	7,1	0,7	0,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Anchoveta	4,8	2,6	14,9	31,0	61,9	78,9	85,0	94,2	84,2	59,5
Fresco										
Concha de abanico	0,6	1,5	1,8	4,0	4,8	0,8	1,8	2,8	1,0	0,5
Jurel	108,1	130,4	56,2	136,8	134,9	80,1	47,1	10,4	73,0	64,5
Liza	17,5	11,2	5,9	3,2	9,3	14,5	17,3	9,7	12,1	12,2
Tollo	1,0	3,5	0,4	1,6	2,8	2,9	4,1	5,0	5,7	2,5
Anchoveta	0,4	0,3	0,3	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2	0,0	0,0

1/ Preliminar.
Fuente: Ministerio de la Producción.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 16
PRODUCCIÓN MINERA E HIDROCARBUROS POR PRINCIPALES PRODUCTOS
 (Variaciones porcentuales)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
MINERÍA METÁLICA	6,3	5,1	7,3	1,1	1,7	7,3	- 1,4	- 4,8	- 3,2	2,1
Cobre	- 2,2	29,0	- 2,8	3,8	16,2	8,8	0,5	- 1,7	0,1	9,4
Estaño	3,6	3,5	1,3	- 8,7	1,4	0,0	- 3,9	- 9,7	- 14,7	- 9,6
Hierro	14,0	21,9	7,5	4,8	6,7	1,1	- 14,4	36,7	16,0	- 4,7
Oro	9,7	0,4	20,0	- 2,5	- 16,1	5,7	2,3	- 10,8	1,3	- 2,9
Plata	1,8	4,8	4,8	8,3	0,9	5,4	6,4	- 7,2	- 6,1	1,8
Plomo	1,2	- 0,8	4,3	- 1,9	5,1	4,8	- 12,4	- 13,4	- 12,1	8,0
Zinc	11,3	- 11,9	- 0,6	0,1	20,0	11,0	- 5,6	- 2,8	- 14,6	2,0
Molibdeno	11,3	48,6	21,6	- 0,7	- 2,5	- 0,4	- 26,5	37,9	12,8	- 12,3
HIDROCARBUROS	- 4,3	7,1	23,4	- 4,1	17,3	10,3	16,1	29,5	18,1	2,3
Gas natural	18,5	64,2	76,5	- 52,7	273,2	29,4	2,5	104,0	56,9	4,4
Petróleo crudo	- 5,7	3,3	17,9	3,9	- 1,5	5,7	20,7	8,2	- 2,8	0,4
PBI MINERÍA E HIDROCARBUROS 2/	5,5	5,3	8,4	0,6	3,5	7,6	0,6	- 0,1	- 0,2	2,2

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
MINERÍA METÁLICA										
Cobre (toneladas)	630,1	812,9	790,2	819,9	952,8	1 036,7	1 042,0	1 023,9	1 024,7	1 120,7
Estaño (toneladas)	34,9	36,2	36,6	33,4	33,9	33,9	32,6	29,4	25,1	22,7
Hierro (toneladas)	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	6 791,4
Oro (kilos)	167,7	168,3	201,9	196,9	165,3	174,6	178,6	159,3	161,3	156,6
Plata (kilos)	2 745,0	2 876,8	3 013,8	3 263,0	3 291,9	3 468,3	3 691,1	3 425,3	3 216,9	3 273,6
Plomo (toneladas)	284,1	281,9	294,0	288,4	303,0	317,7	278,4	241,2	211,9	228,9
Zinc (toneladas)	1 174,1	1 034,7	1 028,4	1 029,9	1 236,1	1 371,5	1 294,8	1 258,4	1 075,2	1 096,3
Molibdeno (toneladas)	9,2	13,7	16,6	16,5	16,1	16,1	11,8	16,3	18,4	16,1
HIDROCARBUROS										
Gas natural (miles de pies cúbicos)	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	418 794,8
Petróleo crudo (barriles)	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	55 991,4

1/ Preliminar.
Fuente: Ministerio de Energía y Minas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 18
PRODUCCIÓN MANUFACTURERA POR PRINCIPALES GRUPOS INDUSTRIALES
 (Variaciones porcentuales)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS	3,2	8,0	3,9	4,1	- 2,7	8,3	0,0	- 1,6	13,0	- 6,5
Azúcar	14,6	- 29,8	- 11,7	15,6	13,1	10,7	7,2	- 2,3	3,5	2,0
Productos cárnicos	3,4	5,5	7,2	7,8	6,4	9,2	4,6	4,9	5,5	6,0
Harina y aceite de pescado	- 29,0	56,0	- 2,1	- 24,5	4,9	0,5	- 4,2	- 42,0	109,0	- 48,1
Conservas y productos congelados de pescado	42,6	13,7	2,7	54,4	9,0	17,6	- 17,4	- 12,4	59,6	- 5,3
Refinación de metales no ferrosos	11,7	1,3	- 2,2	2,5	- 11,2	9,4	- 18,0	- 6,1	7,4	- 3,8
Refinación de petróleo	- 0,5	8,6	16,3	- 1,7	4,2	4,1	27,7	14,2	- 4,5	- 3,0
MANUFACTURA NO PRIMARIA	3,7	7,2	8,5	8,5	14,0	8,9	- 8,5	17,3	4,4	2,8
Alimentos, bebidas y tabaco	1,9	2,7	7,8	9,3	8,8	8,4	0,4	8,5	4,1	3,7
Textil, cuero y calzado	7,4	10,0	2,1	- 2,0	6,8	- 6,7	- 23,0	35,3	5,0	- 10,5
Madera y muebles	- 3,7	19,9	- 0,6	4,3	12,7	16,6	- 6,0	15,8	2,3	5,8
Industria del papel e imprenta	7,3	15,6	16,7	7,9	11,6	25,1	- 12,3	18,2	7,9	1,6
Productos químicos, caucho y plásticos	3,9	5,2	8,2	11,9	12,8	7,0	- 8,2	11,1	6,3	5,8
Minerales no metálicos	5,6	11,0	12,8	13,0	16,0	20,5	- 0,6	20,4	5,3	12,0
Industria del hierro y acero	4,0	9,8	19,1	12,3	8,1	9,9	- 21,1	3,3	- 4,6	6,0
Productos metálicos, maquinaria y equipo	2,2	3,4	8,7	17,1	21,2	18,3	- 14,4	26,6	9,1	10,3
Industrias diversas	- 5,8	5,2	9,9	5,8	31,7	- 1,0	- 1,6	3,0	- 10,9	- 3,1
PBI MANUFACTURA TOTAL	3,6	7,4	7,5	7,5	11,1	8,9	- 7,1	14,1	5,6	1,3

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
DE PROCESAMIENTO DE RECURSOS PRIMARIOS	4 419	4 773	4 957	5 161	5 022	5 440	5 442	5 353	6 050	5 658
Azúcar	289	203	179	207	234	259	277	271	280	286
Productos cárnicos	1 243	1 311	1 405	1 515	1 612	1 760	1 841	1 931	2 037	2 159
Harina y aceite de pescado	427	666	652	492	516	519	497	288	603	313
Conservas y productos congelados de pescado	332	378	388	599	653	768	635	556	888	840
Refinación de metales no ferrosos	1 301	1 317	1 288	1 321	1 173	1 283	1 052	987	1 061	1 020
Refinación de petróleo	827	898	1 045	1 027	1 070	1 114	1 422	1 624	1 552	1 506
MANUFACTURA NO PRIMARIA	15 411	16 527	17 930	19 446	22 169	24 133	22 078	25 896	27 024	27 769
Alimentos, bebidas y tabaco	3 770	3 873	4 175	4 562	4 965	5 384	5 407	5 869	6 111	6 337
Textil, cuero y calzado	3 126	3 440	3 512	3 441	3 677	3 432	2 641	3 573	3 753	3 361
Madera y muebles	624	748	744	776	874	1 019	958	1 109	1 135	1 200
Industria del papel e imprenta	1 335	1 542	1 799	1 941	2 166	2 710	2 378	2 811	3 033	3 080
Productos químicos, caucho y plásticos	2 552	2 685	2 906	3 253	3 669	3 926	3 603	4 002	4 255	4 503
Minerales no metálicos	1 472	1 634	1 844	2 083	2 416	2 911	2 895	3 485	3 669	4 109
Industria del hierro y acero	571	627	747	839	907	997	787	813	776	822
Productos metálicos, maquinaria y equipo	1 471	1 522	1 654	1 937	2 347	2 775	2 375	3 008	3 281	3 620
Industrias diversas	490	515	566	599	788	781	768	792	706	684
PBI MANUFACTURA TOTAL	19 830	21 300	22 887	24 607	27 328	29 774	27 672	31 574	33 347	33 786

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	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
IPC	100,0	2,48	3,48	1,49	1,14	3,93	6,65	0,25	2,08	4,74	2,65
1. Alimentos y bebidas	37,8	1,89	4,00	1,13	1,76	6,02	9,70	0,57	2,41	7,97	4,06
2. Resto de componentes	62,2	3,04	3,03	1,75	0,61	2,02	3,86	- 0,07	1,87	2,76	1,74
a. Combustibles y electricidad	5,7	4,23	15,93	4,01	- 3,16	5,21	1,65	- 10,40	6,80	6,01	0,22
Combustibles	2,8	8,94	17,77	6,89	- 1,50	6,45	- 0,04	- 12,66	12,21	7,54	- 1,48
Electricidad	2,9	- 4,63	11,95	- 2,52	- 7,30	1,92	6,31	- 4,56	1,36	4,30	2,19
b. Transporte	8,9	10,99	3,49	1,29	1,12	0,82	5,86	0,37	1,94	3,61	1,99
c. Servicios públicos	5,4	0,81	0,46	- 0,83	1,22	- 1,44	8,68	- 0,05	- 0,70	0,02	- 0,37
d. Otros bienes y servicios	42,2	1,07	0,50	1,63	1,28	1,89	3,51	2,16	1,53	2,47	2,17
Nota:											
Subyacente	65,2	0,73	1,23	1,23	1,37	3,11	5,56	2,35	2,12	3,65	3,27
IPC sin alimentos y energía	56,4	2,86	1,09	1,36	1,28	1,49	4,25	1,71	1,38	2,42	1,91
Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática. Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.											

ANEXO 21
ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR
 (Variaciones porcentuales)

	2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012	
	Mensual	12 meses																		
Enero	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	-0,10	4,23
Febrero	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	0,32	4,17
Marzo	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	0,77	4,23
Abril	-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	0,53	4,08
Mayo	-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	0,04	4,14
Junio	-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	-0,04	4,00
Julio	-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	0,09	3,28
Agosto	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	0,51	3,53
Setiembre	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	0,54	3,74
Octubre	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	-0,16	3,25
Noviembre	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	-0,14	2,66
Diciembre	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	0,26	2,65
Nota:																				
Promedio anual	2,26		3,66		1,62		2,00		1,78		5,79		2,94		1,53		3,37		3,66	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 22
INFLACIÓN SUBYACENTE
(Variaciones porcentuales)

	2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012		
	Mensual	12 meses																			
Enero	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	0,22	3,68	
Febrero	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	0,32	3,79	
Marzo	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	0,62	3,82	
Abril	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	0,37	3,78	
Mayo	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	0,33	3,77	
Junio	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	0,20	3,64	
Julio	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	0,20	3,58	
Agosto	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	0,27	3,60	
Setiembre	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	0,19	3,47	
Octubre	-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	0,13	3,32	
Noviembre	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	0,20	3,23	
Diciembre	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	0,18	3,27	
Nota:																					
Promedio anual		0,99		1,08		1,14		1,37		1,95		4,57		4,36		1,92		2,97		3,58	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 23
INFLACIÓN NO SUBYACENTE
 (Variaciones porcentuales)

	2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012	
	Mensual	12 meses																		
Enero	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	-0,69	5,24
Febrero	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	0,34	4,86
Marzo	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	1,04	5,00
Abril	-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	0,84	4,62
Mayo	-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	-0,50	4,84
Junio	-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	-0,48	4,67
Julio	-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	-0,11	2,70
Agosto	-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	0,96	3,38
Setiembre	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	1,20	4,24
Octubre	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	-0,70	3,11
Noviembre	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	-0,77	1,62
Diciembre	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	0,41	1,52

Nota:

Promedio anual **4,22** **7,48** **2,29** **2,87** **1,54** **7,44** **1,04** **1,07** **4,12** **3,80**

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 24
ÍNDICE DE PRECIOS AL POR MAYOR
 (Variaciones porcentuales)

	2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses										
Enero	- 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	-0,52	4,69
Febrero	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	0,13	4,16
Marzo	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	0,61	4,10
Abril	- 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	0,12	3,08
Mayo	- 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	- 0,34	2,43
Junio	- 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	- 0,07	2,05
Julio	- 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	- 0,84	0,87
Agosto	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	0,24	0,66
Setiembre	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	0,40	0,39
Octubre	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	0,02	0,20
Noviembre	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	- 0,23	- 0,44
Diciembre	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	- 0,12	- 0,59
Nota:																				
Promedio anual	1,70		5,21		2,29		3,19		2,49		8,91		- 1,76		1,83		6,34		1,77	

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 25
VARIACIÓN DEL TIPO DE CAMBIO NOMINAL 1/
(Porcentaje)

	2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012	
	Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses		Men. Var. 12 meses	
Enero	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	-0,1	-3,4
Febrero	-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	-0,3	-3,1
Marzo	-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	-0,5	-3,9
Abril	-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	-0,5	-5,6
Mayo	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	0,5	-3,8
Junio	-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	0,0	-3,4
Julio	-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	-1,3	-3,9
Agosto	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	-0,7	-4,5
Setiembre	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	-0,5	-5,1
Octubre	-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	-0,6	-5,3
Noviembre	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	0,4	-3,9
Diciembre	-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	-1,2	-4,8
Nota:																				
Promedio anual	- 1,1		- 1,9		- 3,4		- 0,7		- 4,4		- 6,5		2,9		- 6,2		- 2,5		- 4,2	

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)

	2003		2004		2005		2006		2007		2008		2009		2010		2011		2012	
	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses	Mensual	12 meses								
Enero	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	0,8	-4,3
Febrero	-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	2,0	0,9	-3,5
Marzo	-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	-1,4	-5,6
Abril	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	-0,9	-8,7
Mayo	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	-2,7	-1,3	6,1	-1,3	-8,7
Junio	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	-0,6	-9,7
Julio	-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	-0,9	-10,1
Agosto	-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	-0,6	-10,6
Setiembre	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	0,4	-8,1
Octubre	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	-0,1	-6,8
Noviembre	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	0,0	-5,4
Diciembre	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	-0,3	-1,0	-1,6	-5,2	-1,2	-5,0
Nota:																				
Promedio anual	3,4		1,3		0,7		1,5		0,7		-3,5		-2,0		-3,1		2,1		-7,2	

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 27
TIPO DE CAMBIO
(\$/ por US\$)

	Promedio del período				Fin de período			
	Bancario 1/		Paralelo 2/		Bancario 1/		Paralelo 2/	
	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta	Compra	Venta
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
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
Setiembre	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	2,78	2,77	2,77
Marzo	2,78	2,78	2,77	2,78	2,80	2,81	2,80	2,80
Abril	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	2,82	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
Setiembre	2,74	2,74	2,74	2,74	2,77	2,77	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
2012	2,64	2,64	2,64	2,64	2,55	2,55	2,55	2,55
Enero	2,69	2,69	2,69	2,69	2,69	2,69	2,69	2,69
Febrero	2,68	2,68	2,68	2,68	2,68	2,68	2,67	2,68
Marzo	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67
Abril	2,66	2,66	2,66	2,66	2,64	2,64	2,64	2,65
Mayo	2,67	2,67	2,66	2,66	2,71	2,71	2,70	2,70
Junio	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,67	2,66	2,66
Julio	2,63	2,64	2,64	2,64	2,63	2,63	2,63	2,63
Agosto	2,62	2,62	2,62	2,62	2,61	2,61	2,61	2,61
Setiembre	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60	2,60
Octubre	2,59	2,59	2,58	2,58	2,59	2,59	2,59	2,59
Noviembre	2,60	2,60	2,60	2,60	2,58	2,58	2,59	2,59
Diciembre	2,57	2,57	2,57	2,57	2,55	2,55	2,55	2,55

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 ESTADOS UNIDOS Base: 2009 = 100	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 1/			ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA) Base: 2009 = 100	INFLACIÓN EXTERNA Base: 2009 = 100 Multilateral 2/	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 2/ Base: 2009 = 100
	Base: 2009 = 100				Base: 2009 = 100					
	Compra	Venta	Promedio		Compra	Venta	Promedio			
2002	116,8	116,8	116,8	83,8	119,2	119,2	119,2	99,3	81,2	98,2
2003	115,5	115,5	115,5	85,7	117,9	117,9	117,9	101,5	84,0	101,5
2004	113,3	113,3	113,3	88,0	114,6	114,6	114,6	103,4	86,5	102,7
2005	109,4	109,4	109,4	91,0	112,6	112,6	112,6	102,7	89,1	103,4
2006	108,7	108,7	108,7	94,0	113,2	113,2	113,2	103,7	91,4	105,0
2007	103,9	103,9	103,9	96,6	109,3	109,3	109,3	102,9	94,4	105,8
2008	97,1	97,1	97,1	100,4	100,3	100,3	100,3	100,2	98,9	102,0
2009	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2010	93,8	93,8	93,8	101,6	93,9	93,9	93,9	95,9	102,6	96,9
Enero	94,8	94,9	94,9	101,0	95,4	95,4	95,4	97,6	101,2	98,4
Febrero	94,8	94,8	94,8	101,0	95,0	95,1	95,1	96,0	101,6	96,8
Marzo	94,3	94,3	94,3	101,4	94,7	94,7	94,7	96,1	101,7	96,7
Abril	94,3	94,3	94,3	101,6	94,8	94,9	94,8	96,1	102,2	97,2
Mayo	94,5	94,5	94,5	101,7	94,9	94,9	94,9	94,4	101,8	94,9
Junio	94,2	94,2	94,2	101,6	94,3	94,3	94,3	93,8	102,2	94,4
Julio	93,7	93,7	93,7	101,6	93,5	93,5	93,5	94,9	102,8	95,7
Agosto	93,0	93,0	93,0	101,8	92,7	92,7	92,7	94,9	102,9	95,5
Setiembre	92,7	92,7	92,7	101,8	92,4	92,4	92,4	95,4	103,2	96,4
Octubre	92,7	92,7	92,7	101,9	92,7	92,6	92,7	97,3	103,5	98,8
Noviembre	93,2	93,2	93,2	102,0	93,2	93,1	93,2	97,4	103,9	99,2
Diciembre	93,5	93,5	93,5	102,2	93,5	93,5	93,5	97,3	103,9	99,0
2011	91,5	91,5	91,5	104,8	91,4	91,4	91,4	97,6	106,4	98,9
Enero	92,5	92,6	92,5	102,7	92,6	92,6	92,6	97,0	104,4	98,8
Febrero	92,0	92,0	92,0	103,2	92,2	92,2	92,2	97,0	104,9	98,8
Marzo	92,3	92,3	92,3	104,2	92,7	92,7	92,7	98,0	105,4	99,6
Abril	93,5	93,5	93,5	104,8	93,9	93,9	93,9	100,6	105,9	102,1
Mayo	92,1	92,1	92,1	105,3	93,0	93,0	93,0	99,4	105,8	100,7
Junio	91,8	91,8	91,8	105,2	92,4	92,4	92,4	99,5	106,3	101,2
Julio	91,0	91,0	91,0	105,3	91,0	91,0	91,0	99,2	107,0	100,8
Agosto	91,0	91,0	91,0	105,6	91,0	91,0	91,0	99,3	107,1	100,7
Setiembre	91,1	91,1	91,1	105,8	91,0	90,9	91,0	97,0	107,5	98,4
Octubre	90,7	90,7	90,7	105,5	90,1	90,1	90,1	95,7	107,6	96,9
Noviembre	89,8	89,8	89,8	105,5	88,7	88,7	88,7	94,5	107,7	95,4
Diciembre	89,5	89,5	89,5	105,2	88,0	88,0	88,0	93,4	107,5	93,8
2012	87,6	87,6	87,6	107,0	86,2	86,2	86,2	91,4	109,3	91,8
Enero	89,4	89,4	89,4	105,7	88,4	88,4	88,4	93,6	108,0	94,5
Febrero	89,1	89,1	89,1	106,1	88,2	88,2	88,2	94,5	108,3	95,4
Marzo	88,7	88,7	88,7	106,9	87,7	87,7	87,7	93,5	108,6	94,0
Abril	88,2	88,2	88,2	107,2	87,1	87,1	87,1	92,8	109,0	93,2
Mayo	88,6	88,6	88,6	107,1	87,3	87,3	87,3	92,1	108,5	91,9
Junio	88,7	88,7	88,7	107,0	87,3	87,3	87,3	91,3	108,8	91,4
Julio	87,5	87,5	87,5	106,8	85,9	85,9	85,9	90,1	109,4	90,6
Agosto	86,9	86,9	86,9	107,4	85,3	85,3	85,3	89,8	109,6	90,1
Setiembre	86,4	86,4	86,4	107,9	84,8	84,8	84,8	90,2	110,2	90,4
Octubre	85,9	85,9	85,9	107,8	84,4	84,4	84,4	89,8	110,3	90,3
Noviembre	86,3	86,3	86,3	107,3	84,5	84,5	84,5	89,7	110,2	90,3
Diciembre	85,2	85,2	85,2	107,0	83,0	83,0	83,0	88,9	110,1	89,1

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 Central de Estudios Económicos.



ANEXO 29
TIPO DE CAMBIO REAL

(Variaciones porcentuales de datos promedio del período) 1/

	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x US\$)			INFLACIÓN ESTADOS UNIDOS Base: 2009 = 100	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL BILATERAL 2/			ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO NOMINAL (S/. x CANASTA) Base: 2009 = 100	INFLACIÓN EXTERNA Base: 2009 = 100 Multilateral 3/	ÍNDICE DE TIPO DE CAMBIO REAL MULTILATERAL 3/ Base: 2009 = 100
	Base: 2009 = 100				Base: 2009 = 100					
	Compra	Venta	Promedio		Compra	Venta	Promedio			
2003	-1,1	-1,1	-1,1	2,3	-1,1	-1,1	-1,1	2,2	3,5	3,4
2004	-1,9	-1,9	-1,9	2,7	-2,8	-2,8	-2,8	1,9	3,0	1,2
2005	-3,4	-3,4	-3,4	3,4	-1,7	-1,7	-1,7	-0,6	2,9	0,7
2006	-0,7	-0,7	-0,7	3,2	0,5	0,5	0,5	0,9	2,7	1,5
2007	-4,4	-4,4	-4,4	2,9	-3,4	-3,4	-3,4	-0,7	3,2	0,7
2008	-6,5	-6,5	-6,5	3,8	-8,3	-8,3	-8,3	-2,7	4,8	-3,5
2009	3,0	2,9	3,0	-0,4	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	1,1	-2,0
2010	-6,2	-6,2	-6,2	1,6	-6,1	-6,1	-6,1	-4,1	2,6	-3,1
Enero	-0,7	-0,7	-0,7	0,3	-0,7	-0,7	-0,7	-1,6	0,4	-1,5
Febrero	-0,1	-0,1	-0,1	0,0	-0,4	-0,4	-0,4	-1,6	0,4	-1,6
Marzo	-0,5	-0,5	-0,5	0,4	-0,4	-0,4	-0,4	0,1	0,1	-0,1
Abril	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2	0,2	0,2	0,0	0,6	0,5
Mayo	0,2	0,2	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0	-1,8	-0,4	-2,3
Junio	-0,3	-0,3	-0,3	-0,1	-0,6	-0,6	-0,6	-0,6	0,3	-0,6
Julio	-0,5	-0,5	-0,5	0,0	-0,9	-0,9	-0,9	1,1	0,6	1,3
Agosto	-0,7	-0,7	-0,7	0,1	-0,9	-0,9	-0,9	0,0	0,1	-0,2
Setiembre	-0,4	-0,4	-0,4	0,1	-0,3	-0,3	-0,3	0,6	0,3	0,9
Octubre	0,0	0,0	0,0	0,1	0,3	0,3	0,3	2,0	0,4	2,5
Noviembre	0,5	0,5	0,5	0,0	0,5	0,5	0,5	0,0	0,4	0,4
Diciembre	0,4	0,4	0,4	0,2	0,3	0,4	0,4	-0,1	0,0	-0,3
2011	-2,5	-2,5	-2,5	3,2	-2,7	-2,7	-2,7	1,7	3,7	2,1
Enero	-1,0	-1,0	-1,0	0,5	-0,9	-0,9	-0,9	-0,3	0,4	-0,2
Febrero	-0,6	-0,6	-0,6	0,5	-0,5	-0,5	-0,5	-0,1	0,5	0,0
Marzo	0,3	0,3	0,3	1,0	0,6	0,6	0,6	1,1	0,4	0,8
Abril	1,3	1,3	1,3	0,6	1,3	1,3	1,3	2,6	0,6	2,5
Mayo	-1,4	-1,4	-1,4	0,5	-1,0	-1,0	-1,0	-1,2	-0,2	-1,3
Junio	-0,4	-0,4	-0,4	-0,1	-0,6	-0,6	-0,6	0,1	0,5	0,5
Julio	-0,8	-0,8	-0,8	0,1	-1,5	-1,5	-1,5	-0,3	0,7	-0,4
Agosto	-0,1	-0,1	-0,1	0,3	-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	0,0	-2,3	0,3	-2,3
Octubre	-0,4	-0,4	-0,4	-0,2	-1,0	-1,0	-1,0	-1,4	0,1	-1,6
Noviembre	-1,0	-1,0	-1,0	-0,1	-1,5	-1,5	-1,5	-1,2	0,1	-1,5
Diciembre	-0,3	-0,3	-0,3	-0,2	-0,8	-0,8	-0,8	-1,2	-0,2	-1,6
2012	-4,2	-4,2	-4,2	2,1	-5,7	-5,7	-5,7	-6,4	2,7	-7,2
Enero	-0,1	-0,1	-0,1	0,4	0,4	0,4	0,4	0,2	0,5	0,8
Febrero	-0,3	-0,3	-0,3	0,4	-0,2	-0,2	-0,2	1,0	0,2	0,9
Marzo	-0,5	-0,5	-0,5	0,8	-0,5	-0,5	-0,5	-1,0	0,3	-1,4
Abril	-0,5	-0,5	-0,5	0,3	-0,8	-0,7	-0,8	-0,7	0,4	-0,9
Mayo	0,5	0,5	0,5	-0,1	0,3	0,3	0,3	-0,8	-0,5	-1,3
Junio	0,1	0,0	0,0	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,9	0,3	-0,6
Julio	-1,3	-1,3	-1,3	-0,2	-1,6	-1,6	-1,6	-1,3	0,5	-0,9
Agosto	-0,7	-0,7	-0,7	0,6	-0,7	-0,7	-0,7	-0,3	0,2	-0,6
Setiembre	-0,5	-0,5	-0,5	0,4	-0,6	-0,6	-0,6	0,4	0,5	0,4
Octubre	-0,6	-0,6	-0,6	0,0	-0,5	-0,5	-0,5	-0,4	0,1	-0,1
Noviembre	0,4	0,4	0,4	-0,5	0,1	0,1	0,1	-0,1	0,0	0,0
Diciembre	-1,2	-1,2	-1,2	-0,3	-1,7	-1,7	-1,7	-0,9	-0,1	-1,2

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 Americano (US\$)	Euro (€)	Yen (¥)	Real Brasileño (R)	Libra Esterlina (£)	Peso Chileno (\$)	Peso Mexicano (\$)	Peso Argentino (\$)	Dólar Canadiense (Can\$)	Canasta 2/
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
2012	2,64	3,39	0,033	1,36	4,17	0,005	0,20	0,58	2,64	0,53

1/ Se calcula a partir de los tipos de cambio promedio compra - venta de las diferentes monedas respecto al dólar americano.

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 31
TIPO DE CAMBIO DE LAS PRINCIPALES MONEDAS CON RESPECTO AL DÓLAR NORTEAMERICANO Y TASAS DE INTERÉS INTERNACIONALES
(Datos promedio 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 (%)
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
2012	0,778	79,790	1,9544	0,633	486,47	13,1695	4,5369	1,532	0,430	0,490

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 Americano (US\$)	Euro (€)	Yen (¥)	Real Brasileño (R)	Libra Esterlina (£)	Peso Chileno (\$)	Peso Mexicano (\$)	Peso Argentino (\$)	Dólar Canadiense (Can\$)	Canasta 2/
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
2012	2,57	3,37	0,031	1,24	3,98	0,005	0,20	0,53	2,59	0,52

1/ Se calcula a partir de los tipos de cambio promedio compra - venta de las diferentes monedas respecto al dólar americano.

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 (%)
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
2012	0,758	86,745	2,0485	1,625	478,71	12,8657	4,9160	1,5369	0,306	0,129

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\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 930	60	1 159	2 912	1 521	- 5 285	- 723	- 3 782	- 3 341	- 7 136
1. Balanza comercial	886	3 004	5 286	8 986	8 503	2 569	5 951	6 750	9 302	4 527
a. Exportaciones FOB	9 091	12 809	17 368	23 830	28 094	31 018	26 962	35 565	46 268	45 639
b. Importaciones FOB	- 8 205	- 9 805	- 12 082	- 14 844	- 19 591	- 28 449	- 21 011	- 28 815	- 36 967	- 41 113
2. Servicios	- 900	- 732	- 834	- 737	- 1 192	- 2 056	- 1 176	- 2 345	- 2 132	- 2 258
a. Exportaciones	1 716	1 993	2 289	2 660	3 152	3 649	3 636	3 693	4 364	5 130
b. Importaciones	- 2 616	- 2 725	- 3 123	- 3 397	- 4 344	- 5 704	- 4 812	- 6 038	- 6 497	- 7 388
3. Renta de factores	- 2 125	- 3 645	- 5 065	- 7 522	- 8 299	- 8 742	- 8 385	- 11 212	- 13 710	- 12 701
a. Privado	- 1 301	- 2 758	- 4 238	- 6 870	- 7 895	- 8 746	- 8 450	- 10 982	- 13 173	- 11 980
b. Público	- 825	- 888	- 827	- 652	- 403	4	65	- 230	- 537	- 721
4. Transferencias corrientes	1 209	1 433	1 772	2 185	2 508	2 943	2 887	3 026	3 200	3 296
del cual: Remesas del exterior	869	1 133	1 440	1 837	2 131	2 444	2 409	2 534	2 697	2 788
II. CUENTA FINANCIERA	636	2 091	173	331	8 590	8 510	2 406	13 606	9 594	20 130
1. Sector privado	301	983	896	2 495	8 154	9 569	4 200	11 396	10 053	16 236
a. Activos	- 833	- 258	- 868	- 1 327	- 1 052	- 535	- 3 586	- 1 375	- 1 298	- 2 477
b. Pasivos	1 134	1 240	1 764	3 822	9 207	10 104	7 786	12 771	11 351	18 712
2. Sector público	187	879	- 486	- 935	- 1 629	- 1 621	291	2 468	848	1 667
a. Activos	- 303	- 159	- 378	- 125	- 166	65	- 320	- 37	- 273	- 457
b. Pasivos 2/	490	1 037	- 108	- 811	- 1 464	- 1 686	610	2 505	1 121	2 123
3. Capitales de corto plazo	147	230	- 236	- 1 229	2 065	562	- 2 085	- 258	- 1 307	2 228
a. Activos	204	- 8	- 671	- 927	- 1 046	416	- 601	- 1 844	- 1 319	36
b. Pasivos	- 56	238	435	- 302	3 111	146	- 1 484	1 587	12	2 192
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	64	26	100	27	67	57	36	19	33	19
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	707	174	196	- 517	- 523	- 112	- 675	1 348	- 1 562	1 814
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	477	2 351	1 628	2 753	9 654	3 169	1 043	11 192	4 724	14 827
(V = I + II + III + IV) = (1-2)										
1. Variación del saldo de RIN	596	2 437	1 466	3 178	10 414	3 507	1 939	10 970	4 711	15 176
2. Efecto valuación	119	86	- 162	425	760	338	896	- 222	- 13	349

1/ Preliminar.

2/ 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, MEF, SBS, SUNAT, Ministerio de Comercio Exterior y Turismo (Mincetur), PROMPERÚ, Ministerio de Relaciones Exteriores, Cofide, ONP, FCR, Zofratatna, Banco de la Nación, Cavali 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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	- 1,5	0,1	1,5	3,2	1,4	- 4,2	- 0,6	- 2,5	- 1,9	- 3,6
1. Balanza comercial	1,4	4,3	6,7	9,7	7,9	2,0	4,7	4,4	5,3	2,3
a. Exportaciones FOB	14,8	18,4	21,9	25,8	26,1	24,4	21,2	23,1	26,2	22,9
b. Importaciones FOB	- 13,4	- 14,1	- 15,2	- 16,1	- 18,2	- 22,4	- 16,5	- 18,7	- 20,9	- 20,6
2. Servicios	- 1,5	- 1,0	- 1,1	- 0,8	- 1,1	- 1,6	- 0,9	- 1,5	- 1,2	- 1,1
a. Exportaciones	2,8	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,9	2,4	2,5	2,6
b. Importaciones	- 4,3	- 3,9	- 3,9	- 3,7	- 4,0	- 4,5	- 3,8	- 3,9	- 3,7	- 3,7
3. Renta de factores	- 3,5	- 5,2	- 6,4	- 8,1	- 7,7	- 6,9	- 6,6	- 7,3	- 7,8	- 6,4
a. Privado	- 2,1	- 4,0	- 5,3	- 7,4	- 7,3	- 6,9	- 6,6	- 7,1	- 7,5	- 6,0
b. Público	- 1,3	- 1,3	- 1,0	- 0,7	- 0,4	0,0	0,1	- 0,1	- 0,3	- 0,4
4. Transferencias corrientes	2,0	2,1	2,2	2,4	2,3	2,3	2,3	2,0	1,8	1,7
del cual: Remesas del exterior	1,4	1,6	1,8	2,0	2,0	1,9	1,9	1,6	1,5	1,4
II. CUENTA FINANCIERA	1,0	3,0	0,2	0,4	8,0	6,7	1,9	8,8	5,4	10,1
1. Sector privado	0,5	1,4	1,1	2,7	7,6	7,5	3,3	7,4	5,7	8,1
a. Activos	- 1,4	- 0,4	- 1,1	- 1,4	- 1,0	- 0,4	- 2,8	- 0,9	- 0,7	- 1,2
b. Pasivos	1,8	1,8	2,2	4,1	8,6	7,9	6,1	8,3	6,4	9,4
2. Sector público	0,3	1,3	- 0,6	- 1,0	- 1,5	- 1,3	0,2	1,6	0,5	0,8
a. Activos	- 0,5	- 0,2	- 0,5	- 0,1	- 0,2	0,1	- 0,3	- 0,0	- 0,2	- 0,2
b. Pasivos 2/	0,8	1,5	- 0,1	- 0,9	- 1,4	- 1,3	0,5	1,6	0,6	1,1
3. Capitales de corto plazo	0,2	0,3	- 0,3	- 1,3	1,9	0,4	- 1,6	- 0,2	- 0,7	1,1
a. Activos	0,3	- 0,0	- 0,8	- 1,0	- 1,0	0,3	- 0,5	- 1,2	- 0,7	0,0
b. Pasivos	- 0,1	0,3	0,5	- 0,3	2,9	0,1	- 1,2	1,0	0,0	1,1
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	1,2	0,2	0,2	- 0,6	- 0,5	- 0,1	- 0,5	0,9	- 0,9	0,9
V. RESULTADO DE BALANZA DE PAGOS	0,8	3,4	2,1	3,0	9,0	2,5	0,8	7,3	2,7	7,4
(V = I + II + III + IV) = (1-2)										
1. Variación del saldo de RIN	1,0	3,5	1,8	3,4	9,7	2,8	1,5	7,1	2,7	7,6
2. Efecto valuación	0,2	0,1	- 0,2	0,5	0,7	0,3	0,7	- 0,1	- 0,0	0,2

Nota:

PBI (millones de US\$)

61 367 69 752 79 395 92 439 107 443 127 115 127 370 153 913 176 682 199 591

1/ Preliminar.

2/ 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, MEF, SBS, 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.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 36
BALANZA COMERCIAL
(Valores FOB en millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
1. EXPORTACIONES	9 091	12 809	17 368	23 830	28 094	31 018	26 962	35 565	46 268	45 639
Productos tradicionales	6 356	9 199	12 950	18 461	21 666	23 266	20 622	27 669	35 837	34 247
Productos no tradicionales	2 620	3 479	4 277	5 279	6 313	7 562	6 186	7 641	10 130	11 047
Otros	114	131	141	91	114	190	154	254	301	345
2. IMPORTACIONES	8 205	9 805	12 082	14 844	19 591	28 449	21 011	28 815	36 967	41 113
Bienes de consumo	1 841	1 995	2 308	2 616	3 189	4 520	3 962	5 489	6 692	8 247
Insumos	4 340	5 364	6 600	7 981	10 429	14 556	10 076	14 023	18 255	19 256
Bienes de capital	1 974	2 361	3 064	4 123	5 854	9 233	6 850	9 074	11 665	13 356
Otros bienes	49	85	110	123	119	140	122	229	355	253
3. BALANZA COMERCIAL	886	3 004	5 286	8 986	8 503	2 569	5 951	6 750	9 302	4 527
Nota:										
Variación % anual: 2/										
Índice de precios de X	9,2	22,7	16,8	36,1	14,4	3,5	- 10,0	29,9	20,0	- 3,3
Índice de precios de M	9,0	12,1	10,6	7,5	10,6	21,0	- 7,4	10,1	13,8	1,7
Términos de intercambio	0,1	9,4	5,6	26,7	3,4	- 14,4	- 2,8	17,9	5,4	- 4,9
Índice de volumen de X	7,9	14,7	15,9	0,6	3,3	7,3	- 4,1	1,9	8,5	2,2
Índice de volumen de M	1,9	6,4	11,5	14,4	19,1	19,9	- 20,1	24,5	12,8	9,5
Índice de valor de X	17,8	40,9	35,6	37,2	17,9	10,4	- 13,1	31,9	30,1	- 1,4
Índice de valor de M	11,0	19,5	23,2	22,9	32,0	45,2	- 26,1	37,1	28,3	11,2

1/ Preliminar.

2/ X: Exportaciones; M: Importaciones.

Fuente: BCRP, SUNAT, Zofratacna, 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\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
1. Productos tradicionales	6 356	9 199	12 950	18 461	21 666	23 266	20 622	27 669	35 837	34 247
Pesqueros	821	1 104	1 303	1 335	1 460	1 797	1 683	1 884	2 099	2 292
Agrícolas	224	325	331	574	460	686	636	975	1 672	1 075
Mineros	4 690	7 124	9 790	14 735	17 439	18 101	16 382	21 723	27 361	25 921
Petróleo y gas natural	621	646	1 526	1 818	2 306	2 681	1 921	3 088	4 704	4 959
2. Productos no tradicionales	2 620	3 479	4 277	5 279	6 313	7 562	6 186	7 641	10 130	11 047
Agropecuarios	624	801	1 008	1 220	1 512	1 913	1 825	2 190	2 830	3 047
Pesqueros	205	277	323	433	500	622	518	642	1 047	1 011
Textiles	823	1 092	1 275	1 473	1 736	2 026	1 495	1 558	1 986	2 157
Maderas y papeles, y sus manufacturas	172	214	261	333	362	428	335	355	398	432
Químicos	316	415	538	602	805	1 041	837	1 223	1 645	1 624
Minerales no metálicos	74	94	118	135	165	176	148	251	487	716
Sidero-metalúrgicos y joyería	262	391	493	829	906	909	569	918	1 128	1 253
Metal-mecánicos	99	136	191	164	220	328	366	394	464	532
Otros 2/	45	58	70	89	107	121	93	110	145	275
3. Otros 3/	114	131	141	91	114	190	154	254	301	345
4. TOTAL EXPORTACIONES	9 091	12 809	17 368	23 830	28 094	31 018	26 962	35 565	46 268	45 639
ESTRUCTURA PORCENTUAL (%)										
Pesqueros	9,0	8,6	7,5	5,6	5,2	5,8	6,2	5,3	4,5	5,0
Agrícolas	2,5	2,5	1,9	2,4	1,6	2,2	2,4	2,7	3,6	2,4
Mineros	51,6	55,6	56,4	61,8	62,1	58,4	60,8	61,1	59,1	56,8
Petróleo y gas natural	6,8	5,0	8,8	7,6	8,2	8,6	7,1	8,7	10,2	10,9
TRADICIONALES	69,9	71,7	74,6	77,4	77,1	75,0	76,5	77,8	77,5	75,1
NO TRADICIONALES	28,8	27,2	24,6	22,2	22,5	24,4	22,9	21,5	21,9	24,2
OTROS	1,3	1,1	0,8	0,4	0,4	0,6	0,6	0,7	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, SUNAT y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 38
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS TRADICIONALES
(Valores FOB en millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
PESQUEROS	821	1 104	1 303	1 335	1 460	1 797	1 683	1 884	2 099	2 292
Harina de pescado	742	954	1 147	1 139	1 211	1 413	1 425	1 609	1 767	1 766
Volumen (miles tm)	1 370,1	1 750,7	2 000,3	1 340,0	1 261,7	1 564,9	1 539,4	1 082,5	1 291,7	1 329,3
Precio (US\$/tm)	541,7	545,2	573,6	850,0	959,8	902,7	925,9	1 486,7	1 367,7	1 328,6
Aceite de pescado	79	149	156	196	249	385	258	274	333	526
Volumen (miles tm)	183,2	285,1	286,4	298,5	320,7	257,7	304,4	254,1	234,5	302,9
Precio (US\$/tm)	431,6	523,4	543,2	657,1	777,2	1 493,2	847,0	1 079,2	1 418,5	1 735,4
AGRÍCOLAS	224	325	331	574	460	686	636	975	1 672	1 075
Algodón	6	6	3	7	3	2	3	1	8	4
Volumen (miles tm)	3,6	3,3	2,0	3,8	1,5	0,9	1,6	0,5	2,1	1,9
Precio (US\$/tm)	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	2 404,7
Azúcar	19	15	13	43	19	25	37	65	48	6
Volumen (miles tm)	61,1	41,4	32,2	108,5	48,3	70,4	85,5	112,0	62,6	8,4
Precio (US\$/tm)	313,9	352,5	395,1	395,7	388,9	350,9	433,2	577,9	759,9	690,4
Café	181	290	307	515	427	645	584	888	1 581	1 009
Volumen (miles tm)	150,5	191,1	142,2	238,1	173,6	225,1	197,7	229,8	293,7	262,7
Precio (US\$/tm)	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	3 842,2
Resto de agrícolas 2/	18	14	8	9	11	14	12	20	36	56
MINEROS	4 690	7 124	9 790	14 735	17 439	18 101	16 382	21 723	27 361	25 921
Cobre 3/	1 261	2 481	3 472	5 996	7 219	7 277	5 934	8 870	10 711	10 483
Volumen (miles tm)	787,3	940,5	984,2	980,6	1 121,9	1 243,1	1 246,2	1 253,5	1 257,2	1 372,3
Precio (¢US\$/lb.)	72,6	119,6	160,0	277,3	291,9	265,5	216,0	321,0	386,5	346,5
Estaño	211	346	301	409	595	663	479	663	755	526
Volumen (miles tm)	39,1	40,2	41,8	46,5	41,1	38,3	38,0	33,5	28,8	24,9
Precio (¢US\$/lb.)	244,7	390,3	326,9	398,7	656,6	785,7	571,5	897,7	1 187,7	956,7
Hierro	94	129	216	256	285	385	298	523	1 023	856
Volumen (millones tm)	5,9	6,0	6,6	6,7	7,2	6,8	7,0	7,7	9,2	9,9
Precio (US\$/tm)	15,9	21,5	32,7	38,3	39,8	56,3	42,6	67,6	111,3	86,5
Oro	2 102	2 424	3 095	4 032	4 187	5 586	6 805	7 756	10 104	9 558
Volumen (miles oz.tr.)	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	5 711,0
Precio (US\$/oz.tr.)	363,8	407,1	450,2	604,2	701,7	870,4	974,0	1 222,3	1 574,9	1 673,7
Plata refinada	191	260	281	480	538	595	214	118	219	209
Volumen (millones oz.tr.)	39,3	39,1	38,5	41,8	40,4	39,7	16,2	6,2	6,5	6,9
Precio (US\$/oz.tr.)	4,9	6,7	7,3	11,5	13,3	15,0	13,2	19,2	33,7	30,2
Plomo 3/	201	389	491	713	1 033	1 136	1 116	1 579	2 424	2 501
Volumen (miles tm)	258,5	281,4	322,8	377,5	416,6	525,0	681,4	770,0	986,5	1 139,3
Precio (¢US\$/lb.)	35,3	62,7	69,0	85,6	112,5	98,1	74,3	93,0	111,5	99,6
Zinc	529	577	805	1 991	2 539	1 468	1 233	1 691	1 522	1 331
Volumen (miles tm)	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	998,5
Precio (¢US\$/lb.)	20,3	25,3	33,5	84,9	90,5	45,7	40,8	58,5	68,6	60,4
Molibdeno	95	506	1 107	834	991	943	276	492	571	435
Volumen (miles tm)	10,5	13,5	18,6	17,8	16,2	18,3	12,2	16,7	19,5	17,9
Precio (¢US\$/lb.)	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	1 103,2
Resto de mineros 4/	6,9	12,1	21,2	24,1	50,6	47,6	27,6	29,3	31,2	21,5
PETRÓLEO Y GAS NATURAL	621	646	1 526	1 818	2 306	2 681	1 921	3 088	4 704	4 959
Petróleo crudo y derivados	621	646	1 526	1 818	2 306	2 681	1 921	2 805	3 421	3 629
Volumen (millones bs.)	23,7	20,0	32,3	32,7	35,7	31,1	33,5	36,8	33,6	35,1
Precio (US\$/b)	26,2	32,3	47,2	55,5	64,6	86,1	57,4	76,2	101,8	103,2
Gas natural	0	0	0	0	0	0	0	284	1 284	1 331
Volumen (miles m3)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3 605,1	8 969,2	8 737,5
Precio (US\$/m3)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	78,6	143,1	152,3
PRODUCTOS TRADICIONALES	6 356	9 199	12 950	18 461	21 666	23 266	20 622	27 669	35 837	34 247

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 SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 39
EXPORTACIONES DE PRODUCTOS NO TRADICIONALES
 (Valores FOB en millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
AGROPECUARIOS	624	801	1 008	1 220	1 512	1 913	1 825	2 190	2 830	3 047
Legumbres	308	380	452	563	713	798	739	864	980	1 031
Frutas	111	140	178	259	311	412	461	585	903	956
Productos vegetales diversos	66	75	100	108	135	180	173	225	280	348
Cereales y sus preparaciones	41	47	53	66	77	121	124	126	170	196
Té, café, cacao y esencias	47	86	132	116	151	217	185	196	264	238
Resto	49	75	92	108	125	185	144	194	234	278
PESQUEROS	205	277	323	433	500	622	518	642	1 047	1 011
Crustáceos y moluscos congelados	110	143	182	202	225	262	231	353	477	420
Pescado congelado	41	62	72	92	117	137	127	109	210	260
Preparaciones y conservas	46	61	56	121	127	190	121	141	309	269
Pescado seco	6	6	8	11	16	16	22	26	31	31
Resto	3	6	5	6	15	17	16	13	20	31
TEXTILES	823	1 092	1 275	1 473	1 736	2 026	1 495	1 558	1 986	2 157
Prendas de vestir y otras confecciones	655	887	1 063	1 209	1 411	1 652	1 173	1 200	1 540	1 625
Tejidos	54	64	71	95	138	185	174	145	204	309
Fibras textiles	56	67	67	81	92	95	69	99	106	84
Hilados	59	74	75	87	95	103	78	113	136	139
MADERAS Y PAPELES, Y SUS MANUFACTURAS	172	214	261	333	362	428	335	355	398	432
Madera en bruto o en láminas	84	101	124	168	167	169	125	134	125	122
Artículos impresos	42	45	56	66	84	98	75	66	81	96
Manufacturas de papel y cartón	22	32	36	52	63	105	101	119	94	171
Manufacturas de madera	13	21	29	31	29	40	24	27	33	35
Muebles de madera, y sus partes	11	14	16	16	18	14	8	7	8	7
Resto	0	1	1	1	1	0	1	2	57	2
QUÍMICOS	316	415	538	602	805	1 041	837	1 223	1 645	1 624
Productos químicos orgánicos e inorgánicos	65	78	109	179	256	347	218	287	490	489
Artículos manufacturados de plástico	54	58	85	83	103	114	103	131	163	192
Materias tintóreas, curtientes y colorantes	47	57	58	64	67	74	77	252	281	133
Manufacturas de caucho	27	33	34	43	47	53	41	62	92	89
Aceites esenciales, prod.de tocador y tensoactivos	59	82	98	56	80	121	107	119	139	207
Resto	65	107	153	178	251	332	291	372	481	514
MINERALES NO METÁLICOS	74	94	118	135	165	176	148	251	487	716
Cemento y materiales de construcción	40	52	71	88	105	99	65	89	105	122
Abonos y minerales, en bruto	12	13	16	17	22	32	32	93	284	477
Vidrio y artículos de vidrio	8	13	12	13	16	19	27	33	52	60
Artículos de cerámica	4	5	5	5	6	6	6	5	8	7
Resto	9	11	15	13	16	19	18	31	39	51
SIDERO-METALÚRGICOS Y JOYERÍA	262	391	493	829	906	909	569	918	1 128	1 253
Productos de cobre	76	130	184	345	377	402	204	390	461	450
Productos de zinc	60	87	87	212	215	154	103	171	284	238
Productos de hierro	35	50	69	80	90	145	122	125	138	175
Manufacturas de metales comunes	11	15	20	47	67	62	43	72	83	87
Desperdicios y desechos no ferrosos	3	4	4	7	7	4	5	10	12	10
Productos de plomo	3	3	5	4	14	9	8	11	12	11
Productos de plata	1	1	2	3	10	24	8	40	22	166
Artículos de joyería	69	91	108	112	104	86	64	72	78	84
Resto	4	10	14	21	22	21	13	26	38	31
METAL-MECÁNICOS	99	136	191	164	220	328	366	394	464	532
Vehículos de carretera	9	5	5	6	7	9	16	21	37	28
Maquinaria y equipo industrial, y sus partes	17	17	23	23	29	51	74	62	56	63
Maquinas y aparatos eléctricos, y sus partes	11	15	22	21	41	53	45	34	52	66
Artículos manufacturados de hierro o acero	7	11	27	20	23	30	25	31	29	34
Máquinas de oficina y para procesar datos	5	9	5	5	6	7	8	9	10	13
Equipo de uso doméstico	4	4	7	11	13	18	7	6	7	2
Maquinaria y equipo de ing. civil, y sus partes	9	8	12	10	10	27	39	51	54	60
Maquinaria y equipo generadores de fuerza	5	4	10	12	16	26	31	57	50	43
Enseres domésticos de metales comunes	3	5	7	7	8	23	10	10	15	13
Resto	29	58	72	49	68	84	112	114	154	210
OTROS	45	58	70	89	107	121	93	110	145	275
PRODUCTOS NO TRADICIONALES	2 620	3 479	4 277	5 279	6 313	7 562	6 186	7 641	10 130	11 047

1/ Preliminar.

Fuente: BCRP y SUNAT.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 40
IMPORTACIONES SEGÚN USO O DESTINO ECONÓMICO
 (Valores FOB en millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
1. BIENES DE CONSUMO	1 841	1 995	2 308	2 616	3 189	4 520	3 962	5 489	6 692	8 247
No duraderos	1 035	1 153	1 338	1 463	1 751	2 328	2 137	2 809	3 465	4 089
Duraderos	807	842	970	1 154	1 438	2 192	1 825	2 680	3 226	4 159
2. INSUMOS	4 340	5 364	6 600	7 981	10 429	14 556	10 076	14 023	18 255	19 256
Combustibles, lubricantes y conexos	1 376	1 754	2 325	2 808	3 631	5 225	2 929	4 063	5 737	5 879
Materias primas para la agricultura	278	349	384	436	588	874	773	868	1 091	1 289
Materias primas para la industria	2 686	3 261	3 890	4 738	6 209	8 458	6 374	9 093	11 428	12 088
3. BIENES DE CAPITAL	1 974	2 361	3 064	4 123	5 854	9 233	6 850	9 074	11 665	13 356
Materiales de construcción	199	192	305	470	590	1 305	854	1 087	1 447	1 488
Para la agricultura	17	29	37	31	50	90	72	80	110	137
Para la industria	1 422	1 661	2 114	2 784	3 958	5 765	4 498	5 539	7 296	8 175
Equipos de transporte	336	480	607	838	1 256	2 073	1 426	2 369	2 813	3 556
4. OTROS BIENES 2/	49	85	110	123	119	140	122	229	355	253
5. TOTAL IMPORTACIONES	8 205	9 805	12 082	14 844	19 591	28 449	21 011	28 815	36 967	41 113
Nota:										
Admisión temporal	188	214	275	365	322	361	196	420	698	734
Zonas francas 3/	99	99	104	104	108	113	110	131	136	140
Principales alimentos 4/	560	722	746	880	1 201	1 703	1 349	1 725	2 295	2 528
Trigo	185	220	209	224	345	489	346	368	535	516
Maíz y/o sorgo	99	119	123	172	258	310	266	372	563	507
Arroz	4	26	43	14	31	88	49	55	116	149
Azúcar 5/	3	45	68	100	84	72	57	121	135	188
Lácteos	23	36	34	46	60	77	37	81	96	167
Soya	224	255	246	299	396	625	561	679	794	936
Carnes	22	21	23	24	27	42	34	49	55	64

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, SUNAT, Zofratacna, 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.%		
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
2012	330,1	- 3,3	313,0	2,2	243,9	1,7	307,5	9,5	135,3	- 4,9

1/ Valores ponderados de acuerdo con la estructura de comercio del mes corriente y del previo. Índice encadenado de Fisher.

2/ Hasta diciembre 2006 se calcula sobre la base de los precios de exportación de cada producto tradicional y una canasta de precios de nuestros principales socios el resto de exportaciones. A partir de enero 2007 dicha canasta se sustituye por los precios de las exportaciones no tradicionales.

3/ Hasta diciembre 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 2007 dicha canasta se sustituye por sus respectivos precios de importación.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 42
COTIZACIONES INTERNACIONALES
(Datos promedio)

	Harina de pescado	Azúcar	Café	Cobre	Estaño	Oro	Plata	Plomo	Zinc	Níquel	Petróleo	Petróleo	Trigo	Maíz	Arroz	Aceite Soya	Frejol Soya	Harina Soya
	Hamburgo	Cont.14	Otr.S.Aráb.	Londres	Londres	Londres	H.Harman	Londres	Londres	Londres	Residual No.6	WTI	EE.UU.	EE.UU.	Tailandia	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.
	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	€/US\$/lb.	€/US\$/lb.	US\$/oz.tr.	US\$/oz.tr.	€/US\$/lb.	€/US\$/lb.	€/US\$/lb.	US\$/bar.	US\$/bar.	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm
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
2012	1 563,94	635,96	4 133,95	360,55	958,08	1 669,87	31,17	93,54	88,35	795,01	99,55	94,14	276,15	273,37	566,74	1 124,82	543,14	482,69

Fuente: Reuters y Bloomberg.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 43
COTIZACIONES INTERNACIONALES
(Datos fin de periodo)

	Harina de pescado	Azúcar	Café	Cobre	Estaño	Oro	Plata	Plomo	Zinc	Níquel	Petróleo	Petróleo	Trigo	Maíz	Arroz	Aceite Soya	Frejol Soya	Harina Soya
	Hamburgo	Cont.14	Otr.S.Aráb.	Londres	Londres	Londres	H.Harman	Londres	Londres	Londres	Residual No.6	WTI	EE.UU.	EE.UU.	Tailandia	EE.UU.	EE.UU.	EE.UU.
	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	€/US\$/lb.	€/US\$/lb.	US\$/oz.tr.	US\$/oz.tr.	€/US\$/lb.	€/US\$/lb.	€/US\$/lb.	US\$/bar.	US\$/bar.	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm	US\$/tm
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	1 418,01	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
2012	2 030,00	493,84	3 337,36	359,02	1 065,94	1 663,02	30,00	106,14	92,28	774,96	96,65	91,82	289,72	272,03	560,00	1 033,09	527,93	493,06

Fuente: Reuters y Bloomberg.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 44
SERVICIOS
(Millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. TRANSPORTES	- 621	- 726	- 858	- 874	- 1 198	- 1 741	- 979	- 1 599	- 1 521	- 1 630
1. Crédito	310	360	440	545	646	818	758	854	997	1 223
2. Débito	- 931	- 1 086	- 1 298	- 1 419	- 1 844	- 2 560	- 1 737	- 2 453	- 2 517	- 2 852
a. Fletes	- 590	- 740	- 917	- 1 010	- 1 370	- 2 043	- 1 266	- 1 882	- 1 957	- 2 229
Crédito	26	43	60	64	80	84	32	37	49	46
Débito	- 615	- 783	- 978	- 1 074	- 1 450	- 2 126	- 1 298	- 1 919	- 2 006	- 2 275
b. Pasajeros	- 146	- 119	- 88	- 44	9	94	110	95	140	170
Crédito	60	90	130	205	284	405	426	467	552	631
Débito	- 206	- 209	- 218	- 249	- 275	- 310	- 316	- 372	- 412	- 461
c. Otros 2/	114	133	147	179	163	207	177	188	296	430
Crédito	225	227	250	275	281	330	300	350	396	546
Débito	- 110	- 93	- 103	- 96	- 119	- 123	- 124	- 162	- 99	- 116
II. VIAJES	322	499	557	772	755	870	926	740	1 008	1 168
1. Crédito	963	1 142	1 308	1 570	1 723	1 991	2 014	2 008	2 360	2 657
2. Débito	- 641	- 643	- 752	- 798	- 968	- 1 121	- 1 088	- 1 268	- 1 352	- 1 490
III. COMUNICACIONES	- 34	- 21	- 28	- 27	- 21	- 8	- 69	- 78	- 47	- 74
1. Crédito	46	60	69	82	88	125	91	102	132	147
2. Débito	- 80	- 81	- 96	- 109	- 110	- 133	- 161	- 180	- 179	- 221
IV. SEGUROS Y REASEGUROS	- 178	- 127	- 115	- 163	- 23	- 152	- 176	- 325	- 359	- 366
1. Crédito	89	82	118	103	289	227	271	166	230	361
2. Débito	- 267	- 209	- 233	- 265	- 311	- 379	- 447	- 491	- 588	- 728
V. OTROS 3/	- 388	- 357	- 391	- 446	- 705	- 1 024	- 878	- 1 083	- 1 214	- 1 355
1. Crédito	307	350	354	361	406	487	501	562	646	742
2. Débito	- 695	- 706	- 744	- 806	- 1 111	- 1 511	- 1 379	- 1 645	- 1 861	- 2 097
VI. TOTAL SERVICIOS	- 900	- 732	- 834	- 737	- 1 192	- 2 056	- 1 176	- 2 345	- 2 132	- 2 258
1. Crédito	1 716	1 993	2 289	2 660	3 152	3 649	3 636	3 693	4 364	5 130
2. Débito	- 2 616	- 2 725	- 3 123	- 3 397	- 4 344	- 5 704	- 4 812	- 6 038	- 6 497	- 7 388

1/ Preliminar.

2/ Comprende gastos portuarios de naves 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, SBS, SUNAT, Mincetur, PROMPERU, Ministerio de Relaciones Exteriores y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 45
RENTA DE FACTORES
(Millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS	296	289	590	985	1 500	1 804	1 400	1 148	1 111	1 180
1. Privados	66	87	173	319	527	438	294	281	339	409
2. Públicos	230	203	417	666	973	1 366	1 105	867	772	771
II. EGRESOS	2 421	3 935	5 655	8 506	9 799	10 546	9 785	12 361	14 821	13 881
1. Privados	1 367	2 844	4 411	7 189	8 423	9 184	8 744	11 264	13 512	12 389
Utilidades 2/	1 112	2 567	4 030	6 741	7 788	8 346	8 172	10 714	12 866	11 743
Intereses	255	277	381	448	635	838	573	549	647	646
· Por préstamos de largo plazo	163	170	213	218	302	425	383	367	456	424
· Por bonos	8	4	7	19	40	44	43	58	54	110
· De corto plazo 3/	84	103	162	211	293	369	147	125	137	112
2. Públicos	1 054	1 091	1 244	1 317	1 376	1 362	1 041	1 097	1 309	1 492
Intereses por préstamos de largo plazo	785	739	738	695	716	559	448	337	289	286
Intereses por bonos	262	346	501	618	641	708	583	757	1 019	1 206
Intereses por pasivos del BCRP 4/	8	6	5	5	20	95	10	3	0	0
III. SALDO (I-II)	- 2 125	- 3 645	- 5 065	- 7 522	- 8 299	- 8 742	- 8 385	- 11 212	- 13 710	- 12 701
1. Privados	- 1 301	- 2 758	- 4 238	- 6 870	- 7 895	- 8 746	- 8 450	- 10 982	- 13 173	- 11 980
2. Públicos	- 825	- 888	- 827	- 652	- 403	4	65	- 230	- 537	- 721

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, MEF, Cofide, ONP y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 47
CUENTA FINANCIERA DEL SECTOR PÚBLICO 1/
(Millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 5/	2011 5/	2012 5/
I. DESEMBOLSOS	2 161	2 535	2 656	609	3 384	1 166	3 229	4 261	990	1 448
Proyectos de Inversión	396	371	379	288	290	283	616	722	679	333
Gobierno central	305	281	324	259	245	206	521	509	616	317
Empresas estatales	91	90	54	29	45	78	95	213	63	16
- Financieras	60	62	28	0	0	1	4	0	0	0
- No financieras	31	28	26	29	45	77	91	213	63	16
Importación de alimentos	0	6	0	5	3	0	0	0	0	0
Defensa	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Libre disponibilidad	519	862	595	315	800	883	580	875	311	115
Bonos 2/	1 246	1 295	1 682	0	2 290	0	2 033	2 664	0	1 000
- Brady	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
- Globales 3/	1 246	1 295	1 682	0	2 290	0	2 033	2 664	0	1 000
II. AMORTIZACIÓN 4/	- 1 228	- 1 389	- 3 719	- 1 223	- 5 691	- 2 635	- 1 879	- 5 268	- 868	- 1 215
III. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	- 303	- 159	- 378	- 125	- 166	65	- 320	- 37	- 273	- 457
IV. OTRAS OPERACIONES CON TITULOS DE DEUDA (a-b)	- 443	- 109	954	- 197	844	- 217	- 739	3 513	998	1 890
a. Bonos Soberanos adquiridos por no residentes	0	0	769	238	678	- 28	- 249	2 905	546	2 149
b. Bonos Globales adquiridos por residentes	443	109	- 186	434	- 166	189	490	- 608	- 452	258
V. TOTAL	187	879	- 486	- 935	- 1 629	- 1 621	291	2 468	848	1 667

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, Globales y Corporativos de COFIDE, 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).

El monto de 2012 incluye la colocación de Bono Global 2050 (US\$ 500 millones) y el Bono Corporativo 2022 de COFIDE (US\$ 500 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 prepago a Japan Peru Oil Co. Ltd. -JAPECO por US\$ 85,8 millones.

En 2007 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.

En 2008 incluye el prepago de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y el prepago a la CAF (US\$ 317 millones).

En 2009 incluye el prepago a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones).

En 2010 incluye el intercambio de Bonos Globales (US\$ 2 213 millones) y prepago de deuda externa al Gobierno de Japón, BID y CAF (US\$ 2 020 millones en total).

En 2012 incluye pago por vencimiento del Bono Global 2012 (US\$ 312 millones).

5/ Preliminar.

Fuente: BCRP, Ministerio de Economía y Finanzas, Corporación Financiera de Desarrollo y Fondo Consolidado de Reservas Previsionales.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



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
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	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	177	299
2012 6/	1 448	1 215	0	0	233	- 35	198

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, Globales y Corporativos de COFIDE, emitidos en el exterior, son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

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).

El monto de 2012 incluye la colocación de Bono Goblal 2050 (US\$ 500 millones) y el Bono Corporativo 2022 de COFIDE (US\$ 500 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.

En 2008 incluye el prepago de Bonos Brady (US\$ 838 millones) y el prepago a la CAF (US\$ 317 millones).

En 2009 incluye el prepago a países miembros del Club de París (US\$ 893 millones).

En 2010 incluye el intercambio de Bonos Globales (US\$ 2 213 millones) y prepago de deuda externa al Gobierno de Japón, BID y CAF (US\$ 2 020 millones en total).

En 2012 incluye pago por vencimiento del Bono Global 2012 (US\$ 312 millones).

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 variaciones 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/
 DESEMBOLSOS POR FUENTE FINANCIERA**
 (Millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 5/	2011 5/	2012 5/
Organismos Internacionales	699	1 049	788	484	951	996	1 041	1 344	661	364
De créditos concertados	180	186	207	184	151	171	501	469	511	249
De libre disponibilidad	519	862	581	300	800	825	540	875	150	115
Países del Club de París	216	191	186	125	142	170	155	253	329	84
De créditos concertados	216	191	172	109	142	112	115	253	168	84
De libre disponibilidad	0	0	14	15	0	58	40	0	161	0
Bonos 2/	1 246	1 295	1 682	0	2 290	0	2 033	2 664	0	1 000
De libre disponibilidad	1 246	1 295	1 682	0	2 290	0	2 033	2 664	0	1 000
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	2 161	2 535	2 656	609	3 384	1 166	3 229	4 261	990	1 448
De créditos concertados	396	377	379	294	294	283	616	722	679	333
De libre disponibilidad	1 765	2 158	2 277	315	3 090	883	2 613	3 539	311	1 115
Nota:										
Condonaciones 4/	64	26	100	27	67	57	36	19	33	19

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, Globales y Bonos Corporativos de COFIDE emitidos en el exterior son parte de la deuda pública externa, incluyendo aquellos adquiridos por residentes.

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).

El monto de 2012 incluye la colocación de Bono Global 2050 (US\$ 500 millones) y el Bono Corporativo 2022 de COFIDE (US\$ 500 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	Importación de Alimentos	1 a 5 años	+ de 5 años	
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	764	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	542	213	1 000	0	265	1 490	0	0	1 755	1 755
2010 3/	1 061	276	0	0	652	685	0	0	1 336	1 336
2011 3/	581	0	0	0	456	125	0	0	581	581
2012 3/	430	462	1 000	0	892	1 000	0	0	1 892	1 892

1/ De mediano y largo plazo; excluye préstamos al BCRP para apoyo a balanza de pagos.

2/ Excluye las emisiones de bonos destinadas a financiar operaciones de administración de deuda.

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\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
1. EMPRESAS BANCARIAS	117	86	103	- 497	1 552	-1 384	- 87	855	- 805	2 016
Activos 2/	178	54	- 249	- 94	76	- 819	224	- 194	- 140	- 64
Pasivos 3/	- 61	32	352	- 403	1 476	- 566	- 311	1 049	- 664	2 080
2. BCRP 4/	0	0	0	0	850	- 181	- 583	- 80	0	0
3. BANCO DE LA NACION	1	17	- 39	- 55	45	43	- 30	- 11	- 4	- 51
Activos 2/	1	17	- 39	- 55	45	43	- 30	- 11	- 4	- 51
Pasivos 3/	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
4. FINANCIERAS NO BANCARIAS	- 21	12	- 18	- 15	91	- 74	- 45	42	51	11
Activos 2/	3	- 59	- 10	- 23	- 44	- 6	- 20	3	- 1	- 27
Pasivos 3/	- 24	71	- 8	8	136	- 68	- 25	39	52	38
5. SECTOR NO FINANCIERO 5/	51	115	- 283	- 662	- 474	2 159	- 1 340	- 1 063	- 549	253
Activos 2/	22	- 20	- 373	- 755	- 1 123	1 197	- 774	- 1 642	- 1 174	179
Pasivos 3/	29	135	91	94	649	961	- 565	579	625	74
6. TOTAL DE CAPITALES DE CORTO PLAZO	147	230	- 236	-1 229	2 065	562	- 2 085	- 258	-1 307	2 228
Activos 2/	204	- 8	- 671	- 927	- 1 046	416	- 601	- 1 844	- 1 319	36
Pasivos 3/	- 56	238	435	- 302	3 111	146	- 1 484	1 587	12	2 192

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\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. ACTIVOS	16 995	20 062	24 005	31 448	46 189	46 783	55 651	72 104	79 787	100 052
1. Activos de reserva del BCRP	10 206	12 649	14 120	17 329	27 720	31 233	33 175	44 150	48 859	64 049
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	3 361	3 682	5 431	8 040	10 333	9 266	14 006	16 606	18 479	22 775
3. Otros activos	3 428	3 731	4 454	6 079	8 135	6 284	8 470	11 347	12 450	13 227
II. PASIVOS	45 148	47 214	50 936	57 914	79 124	78 657	89 312	114 910	125 094	146 427
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/	28 427	29 975	28 342	28 387	33 239	34 997	35 157	43 674	47 977	58 830
a. Mediano y largo plazo	26 042	27 347	25 274	25 167	27 141	28 757	30 431	37 359	41 652	50 298
Sector privado 3/	4 294	4 009	3 170	3 566	6 587	9 264	10 314	14 424	17 420	23 978
Sector público (i - ii + iii) 4/	21 748	23 337	22 105	21 601	20 555	19 494	20 117	22 934	24 232	26 320
i. Deuda Pública Externa	22 768	24 466	22 279	21 972	20 081	19 237	20 600	19 905	20 204	20 402
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1 020	1 129	943	1 377	1 211	1 401	1 891	1 283	831	1 089
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	0	0	769	1 007	1 685	1 657	1 408	4 313	4 859	7 008
b. Corto plazo	2 385	2 629	3 068	3 220	6 098	6 240	4 726	6 315	6 325	8 532
Sistema financiero (sin BCRP)	591	694	1 038	783	2 395	1 761	1 425	2 514	1 901	4 019
BCRP	12	18	23	54	921	736	124	45	43	57
Otros 5/	1 782	1 917	2 007	2 383	2 782	3 743	3 177	3 756	4 381	4 456
2. Inversión directa	12 876	13 310	15 889	20 484	26 808	32 340	34 521	42 976	51 208	63 448
3. Participación de capital	3 845	3 928	6 705	9 043	19 077	11 319	19 634	28 260	25 908	24 149

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/ 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, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 53
POSICIÓN DE ACTIVOS Y PASIVOS INTERNACIONALES
 (Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. ACTIVOS	27,7	28,8	30,2	34,0	43,0	36,8	43,7	46,8	45,2	50,1
1. Activos de reserva del BCRP	16,6	18,1	17,8	18,7	25,8	24,6	26,0	28,7	27,7	32,1
2. Activos del sistema financiero (sin BCRP)	5,5	5,3	6,8	8,7	9,6	7,3	11,0	10,8	10,5	11,4
3. Otros activos	5,6	5,3	5,6	6,6	7,6	4,9	6,6	7,4	7,0	6,6
II. PASIVOS	73,6	67,7	64,2	62,7	73,6	61,9	70,1	74,7	70,8	73,4
1. Bonos y deuda externa total privada y pública 2/	46,3	43,0	35,7	30,7	30,9	27,5	27,6	28,4	27,2	29,5
a. Mediano y largo plazo	42,4	39,2	31,8	27,2	25,3	22,6	23,9	24,3	23,6	25,2
Sector privado 3/	7,0	5,7	4,0	3,9	6,1	7,3	8,1	9,4	9,9	12,0
Sector público (i - ii + iii) 4/	35,4	33,5	27,8	23,4	19,1	15,3	15,8	14,9	13,7	13,2
i. Deuda Pública Externa	37,1	35,1	28,1	23,8	18,7	15,1	16,2	12,9	11,4	10,2
ii. Títulos del mercado externo adquiridos por residentes	1,7	1,6	1,2	1,5	1,1	1,1	1,5	0,8	0,5	0,5
iii. Títulos del mercado interno adquiridos por no residentes	0,0	0,0	1,0	1,1	1,6	1,3	1,1	2,8	2,8	3,5
b. Corto plazo	3,9	3,8	3,9	3,5	5,7	4,9	3,7	4,1	3,6	4,3
Sistema financiero (sin BCRP)	1,0	1,0	1,3	0,8	2,2	1,4	1,1	1,6	1,1	2,0
BCRP	0,0	0,0	0,0	0,1	0,9	0,6	0,1	0,0	0,0	0,0
Otros 5/	2,9	2,7	2,5	2,6	2,6	2,9	2,5	2,4	2,5	2,2
2. Inversión directa	21,0	19,1	20,0	22,2	25,0	25,4	27,1	27,9	29,0	31,8
3. Participación de capital	6,3	5,6	8,4	9,8	17,8	8,9	15,4	18,4	14,7	12,1

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/ 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, MEF, Cavali S.A. ICLV, Proinversión, BIS y empresas.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 54
SALDO DE DEUDA PÚBLICA EXTERNA POR FUENTE FINANCIERA 1/
 (Millones de US\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 3/	2011 3/	2012 3/
Organismos Internacionales	7 359	7 875	7 983	7 843	7 851	7 926	8 311	7 810	7 913	7 634
Países del Club de París	8 658	8 508	5 696	5 629	3 883	4 170	3 133	2 548	2 648	2 430
Bonos	5 630	6 944	8 393	8 392	8 262	6 880	8 906	9 308	9 299	10 008
Proveedores	1 034	1 070	158	73	60	56	51	40	30	26
Banca Internacional	5	4	1	1	1	186	186	181	296	289
América Latina	50	42	33	25	20	15	11	9	7	5
Otros bilaterales 2/	32	23	16	9	5	3	2	10	10	8
TOTAL	22 768	24 466	22 279	21 972	20 081	19 237	20 600	19 905	20 204	20 402

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 PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 3/	2011 3/	2012 3/
Organismos Internacionales	12,0	11,3	10,1	8,5	7,3	6,2	6,5	5,1	4,5	3,8
Países del Club de París	14,1	12,2	7,2	6,1	3,6	3,3	2,5	1,7	1,5	1,2
Bonos	9,2	10,0	10,6	9,1	7,7	5,4	7,0	6,0	5,3	5,0
Proveedores	1,7	1,5	0,2	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1
América Latina	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Otros bilaterales 2/	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TOTAL	37,1	35,1	28,1	23,8	18,7	15,1	16,2	12,9	11,4	10,2

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
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. RESULTADO PRIMARIO	1 035	2 308	4 192	12 721	15 805	14 816	- 2	4 168	15 116	16 879
1. Resultado Primario del Gobierno Central	613	1 351	2 970	10 080	10 842	13 013	- 721	5 251	9 774	11 872
a. Ingresos corrientes	31 683	35 334	41 029	53 048	60 795	68 039	60 895	74 726	88 225	97 287
i. Ingresos tributarios 2/	27 510	31 089	35 557	45 798	52 362	58 304	52 614	64 462	75 541	84 079
ii. No tributarios	4 173	4 245	5 472	7 250	8 433	9 735	8 282	10 264	12 685	13 208
b. Gasto no financiero	31 432	34 172	38 446	43 328	50 338	55 420	62 060	70 256	78 746	85 759
i. Corriente	27 369	29 877	33 550	37 349	43 108	46 538	47 542	51 333	58 333	63 285
ii. Capital	4 063	4 295	4 896	5 979	7 230	8 882	14 519	18 923	20 413	22 474
c. Ingresos de capital	361	189	386	361	385	394	444	781	295	344
2. Resultado Primario del Resto	422	957	1 222	2 640	4 963	1 803	720	- 1 084	5 342	5 006
a. Resto del Gobierno Central	191	322	- 193	1 166	854	844	1 040	883	1 878	2 908
b. Gobiernos Locales	333	325	745	621	3 494	843	- 1 117	- 1 377	3 216	970
c. Empresas Estatales	- 102	309	670	853	615	116	797	- 590	247	1 129
II. INTERESES	4 605	4 865	5 061	5 660	6 007	5 883	5 006	5 083	5 541	5 568
1. Deuda externa	3 763	3 951	4 175	4 337	4 287	3 350	3 101	2 927	2 655	2 755
2. Deuda interna	842	914	886	1 323	1 720	2 533	1 905	2 156	2 886	2 813
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	- 3 570	- 2 558	- 870	7 061	9 799	8 932	- 5 008	- 916	9 575	11 310
IV. FINANCIAMIENTO NETO	3 570	2 558	870	- 7 061	- 9 799	- 8 932	5 008	916	- 9 575	- 11 310
1. Externo	2 928	3 600	- 3 813	- 1 790	- 6 398	- 3 472	4 069	- 2 077	748	- 1 388
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$ 841	\$ 1 076	-\$ 1 167	-\$ 542	-\$ 2 085	-\$ 1 205	\$ 1 317	-\$ 728	\$ 277	-\$ 531
a. Desembolsos	\$ 2 101	\$ 2 474	\$ 2 628	\$ 609	\$ 3 384	\$ 1 165	\$ 3 225	\$ 4 261	\$ 990	\$ 948
b. Amortización	\$ 1 187	\$ 1 348	\$ 3 678	\$ 1 193	\$ 5 661	\$ 2 604	\$ 1 843	\$ 5 184	\$ 831	\$ 1 175
c. Otros 3/	-\$ 73	-\$ 49	-\$ 117	\$ 42	\$ 193	\$ 234	-\$ 65	\$ 195	\$ 118	-\$ 304
2. Interno	462	- 1 432	4 498	- 5 575	- 3 850	- 5 617	837	2 574	- 10 458	- 9 948
3. Privatización	181	389	185	304	449	156	102	419	135	26

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 2010 (publicada en marzo 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 financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, 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
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. RESULTADO PRIMARIO	0,5	1,0	1,6	4,2	4,7	4,0	0,0	1,0	3,1	3,2
1. Resultado Primario del Gobierno Central	0,3	0,6	1,1	3,3	3,2	3,5	-0,2	1,2	2,0	2,3
a. Ingresos corrientes	14,8	14,9	15,7	17,6	18,1	18,3	15,9	17,2	18,1	18,5
i. Ingresos tributarios 2/	12,9	13,1	13,6	15,2	15,6	15,7	13,8	14,8	15,5	16,0
ii. No tributarios	2,0	1,8	2,1	2,4	2,5	2,6	2,2	2,4	2,6	2,5
b. Gasto no financiero	14,7	14,4	14,7	14,3	15,0	14,9	16,2	16,2	16,2	16,3
i. Corriente	12,8	12,6	12,8	12,4	12,8	12,5	12,4	11,8	12,0	12,0
ii. Capital	1,9	1,8	1,9	2,0	2,2	2,4	3,8	4,4	4,2	4,3
c. Ingresos de capital	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
2. Resultado Primario del Resto	0,2	0,4	0,5	0,9	1,5	0,5	0,2	- 0,2	1,1	1,0
a. Resto del Gobierno Central	0,1	0,1	-0,1	0,4	0,3	0,2	0,3	0,2	0,4	0,6
b. Gobiernos Locales	0,2	0,1	0,3	0,2	1,0	0,2	- 0,3	- 0,3	0,7	0,2
c. Empresas Estatales	0,0	0,1	0,3	0,3	0,2	0,0	0,2	- 0,1	0,1	0,2
II. INTERESES	2,2	2,0	1,9	1,9	1,8	1,6	1,3	1,2	1,1	1,1
1. Deuda externa	1,8	1,7	1,6	1,4	1,3	0,9	0,8	0,7	0,5	0,5
2. Deuda interna	0,4	0,4	0,3	0,4	0,5	0,7	0,5	0,5	0,6	0,5
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	- 1,7	- 1,1	- 0,3	2,3	2,9	2,4	- 1,3	- 0,2	2,0	2,2
IV. FINANCIAMIENTO NETO	1,7	1,1	0,3	- 2,3	- 2,9	- 2,4	1,3	0,2	- 2,0	- 2,2
1. Externo (a-b+c)	1,4	1,5	- 1,5	- 0,6	- 1,9	- 0,9	1,1	- 0,5	0,2	- 0,3
a. Desembolsos	3,4	3,5	3,3	0,7	3,2	0,9	2,6	2,8	0,6	0,5
b. Amortización	1,9	1,9	4,6	1,3	5,3	2,0	1,4	3,4	0,5	0,6
c. Otros 3/	- 0,1	- 0,1	- 0,1	0,0	0,2	0,2	- 0,1	0,1	0,1	- 0,2
2. Interno	0,2	- 0,6	1,7	- 1,8	- 1,1	- 1,5	0,2	0,6	- 2,2	- 1,9
3. Privatización	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	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 2010 (publicada en marzo 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 financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, 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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	37 357	41 493	47 601	60 260	69 565	78 656	72 214	87 148	102 134	113 528
1. Ingresos tributarios 2/	28 094	31 774	36 311	46 574	53 531	59 689	53 890	65 961	77 261	86 097
2. Contribuciones	3 504	3 738	4 023	4 588	5 191	6 728	7 218	7 967	9 071	10 281
3. Otros	5 759	5 981	7 268	9 097	10 843	12 238	11 107	13 221	15 802	17 150
II. GASTOS NO FINANCIEROS	36 604	39 713	44 492	48 847	54 777	64 377	73 458	83 172	87 574	98 045
1. Gastos corrientes	30 902	33 388	37 234	39 578	43 701	48 824	51 926	57 104	63 197	68 999
2. Gastos de capital	5 702	6 325	7 258	9 269	11 075	15 553	21 532	26 068	24 377	29 046
III. INGRESOS DE CAPITAL	384	218	412	455	401	421	445	782	310	267
IV. RESULTADO PRIMARIO	1 137	1 999	3 522	11 868	15 190	14 700	- 798	4 757	14 869	15 750
V. INTERESES	4 510	4 799	4 966	5 552	5 911	5 749	4 897	4 990	5 428	5 458
VI. RESULTADO ECONÓMICO	- 3 373	- 2 800	- 1 444	6 315	9 279	8 950	- 5 696	- 233	9 441	10 292
VII. FINANCIAMIENTO NETO	3 373	2 800	1 444	- 6 315	- 9 279	- 8 950	5 696	233	- 9 441	- 10 292
1. Externo	2 681	3 614	- 3 816	- 1 932	- 6 842	- 3 902	4 174	- 2 909	505	- 530
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$ 770	\$ 1 078	-\$ 1 167	-\$ 585	-\$ 2 231	-\$ 1 379	\$ 1 331	-\$ 1 022	\$ 187	-\$ 205
a. Desembolsos	\$ 2 070	\$ 2 445	\$ 2 602	\$ 580	\$ 3 339	\$ 1 089	\$ 3 134	\$ 4 048	\$ 927	\$ 932
b. Amortización	\$ 1 161	\$ 1 328	\$ 3 654	\$ 1 159	\$ 5 621	\$ 2 556	\$ 1 792	\$ 5 129	\$ 741	\$ 1 129
c. Otros	-\$ 139	-\$ 39	-\$ 114	-\$ 6	\$ 50	\$ 89	-\$ 11	\$ 59	\$ 1	-\$ 8
2. Interno	512	- 1 203	5 074	- 4 687	- 2 886	- 5 205	1 420	2 723	- 10 081	- 9 788
3. Privatización	181	389	185	304	449	156	102	419	135	26

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 2010 (publicada en marzo 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.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 59
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL
 (Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	17,5	17,4	18,2	19,9	20,7	21,2	18,9	20,1	21,0	21,6
1. Ingresos tributarios 2/	13,2	13,4	13,9	15,4	16,0	16,1	14,1	15,2	15,9	16,4
2. Contribuciones	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,8	1,9	1,8	1,9	2,0
3. Otros	2,7	2,5	2,8	3,0	3,2	3,3	2,9	3,0	3,2	3,3
II. GASTOS NO FINANCIEROS	17,2	16,7	17,0	16,2	16,3	17,3	19,2	19,1	18,0	18,6
1. Gastos corrientes	14,5	14,0	14,2	13,1	13,0	13,2	13,6	13,1	13,0	13,1
2. Gastos de capital	2,7	2,7	2,8	3,1	3,3	4,2	5,6	6,0	5,0	5,5
III. INGRESOS DE CAPITAL	0,2	0,1	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
IV. RESULTADO PRIMARIO	0,5	0,8	1,3	3,9	4,5	4,0	-0,2	1,1	3,1	3,0
V. INTERESES	2,1	2,0	1,9	1,8	1,8	1,5	1,3	1,1	1,1	1,0
VI. RESULTADO ECONÓMICO	- 1,6	- 1,2	-0,6	2,1	2,8	2,4	- 1,5	- 0,1	1,9	2,0
VII. FINANCIAMIENTO NETO	1,6	1,2	0,6	-2,1	- 2,8	- 2,4	1,5	0,1	- 1,9	- 2,0
1. Externo (a-b+c)	1,3	1,5	- 1,5	-0,6	- 2,0	- 1,1	1,1	- 0,7	0,1	- 0,1
a. Desembolsos	3,4	3,5	3,3	0,6	3,1	0,9	2,5	2,6	0,5	0,5
b. Amortización	1,9	1,9	4,6	1,3	5,2	2,0	1,4	3,3	0,4	0,6
c. Otros	- 0,2	- 0,1	- 0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Interno	0,2	- 0,5	1,9	- 1,6	- 0,9	- 1,4	0,4	0,6	- 2,1	- 1,9
3. Privatización	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	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 2010 (publicada en marzo 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.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, 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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS CORRIENTES 2/	31 683	35 334	41 029	53 048	60 795	68 039	60 895	74 726	88 225	97 287
II. GASTOS NO FINANCIEROS	31 432	34 172	38 446	43 328	50 338	55 420	62 060	70 256	78 746	85 759
1. Gastos corrientes	27 369	29 877	33 550	37 349	43 108	46 538	47 542	51 333	58 333	63 285
2. Gastos de capital	4 063	4 295	4 896	5 979	7 230	8 882	14 519	18 923	20 413	22 474
III. INGRESOS DE CAPITAL	361	189	386	361	385	394	444	781	295	344
IV. RESULTADO PRIMARIO	613	1 351	2 970	10 080	10 842	13 013	- 721	5 251	9 774	11 872
V. INTERESES	4 191	4 381	4 795	5 418	5 525	5 128	4 867	4 766	5 039	5 233
VI. RESULTADO ECONÓMICO	- 3 578	- 3 030	- 1 825	4 663	5 317	7 885	-5 589	485	4 735	6 639
VII. FINANCIAMIENTO NETO	3 578	3 030	1 825	- 4 663	- 5 317	- 7 885	5 589	- 485	- 4 735	- 6 639
1. Externo	3 386	3 840	- 3 121	- 1 832	- 6 831	- 4 083	4 229	- 3 055	593	- 459
(Millones de US\$) (a-b+c)	\$ 973	\$ 1 144	-\$ 955	-\$ 554	-\$ 2 229	-\$ 1 441	\$ 1 350	-\$ 1 074	\$ 219	-\$ 179
a. Desembolsos	\$ 2 070	\$ 2 445	\$ 2 599	\$ 578	\$ 3 325	\$ 1 059	\$ 3 106	\$ 4 036	\$ 927	\$ 932
b. Amortización	\$ 1 161	\$ 1 328	\$ 3 654	\$ 1 159	\$ 5 621	\$ 2 556	\$ 1 792	\$ 5 129	\$ 741	\$ 1 129
c. Otros	\$ 64	\$ 26	\$ 100	\$ 27	\$ 67	\$ 57	\$ 36	\$ 19	\$ 33	\$ 19
2. Interno	12	- 1 200	4 761	- 3 135	1 065	- 3 958	1 259	2 151	- 5 464	- 6 206
3. Privatización	181	389	185	304	449	156	102	419	135	26

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 2010 (publicada en marzo 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.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 61
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS CORRIENTES 2/	14,8	14,9	15,7	17,6	18,1	18,3	15,9	17,2	18,1	18,5
II. GASTOS NO FINANCIEROS	14,7	14,4	14,7	14,3	15,0	14,9	16,2	16,2	16,2	16,3
1. Gastos corrientes	12,8	12,6	12,8	12,4	12,8	12,5	12,4	11,8	12,0	12,0
2. Gastos de capital	1,9	1,8	1,9	2,0	2,2	2,4	3,8	4,4	4,2	4,3
III. INGRESOS DE CAPITAL	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1
IV. RESULTADO PRIMARIO	0,3	0,6	1,1	3,3	3,2	3,5	- 0,2	1,2	2,0	2,3
V. INTERESES	2,0	1,8	1,8	1,8	1,6	1,4	1,3	1,1	1,0	1,0
VI. RESULTADO ECONÓMICO	- 1,7	- 1,3	- 0,7	1,5	1,6	2,1	- 1,5	0,1	1,0	1,3
VII. FINANCIAMIENTO NETO	1,7	1,3	0,7	- 1,5	- 1,6	- 2,1	1,5	- 0,1	- 1,0	- 1,3
1. Externo (a-b+c)	1,6	1,6	- 1,2	- 0,6	- 2,0	- 1,1	1,1	- 0,7	0,1	- 0,1
a. Desembolsos	3,4	3,5	3,3	0,6	3,1	0,9	2,5	2,6	0,5	0,5
b. Amortización	1,9	1,9	4,6	1,3	5,2	2,0	1,4	3,3	0,4	0,6
c. Otros	0,1	0,0	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Interno	0,0	- 0,5	1,8	- 1,0	0,3	- 1,1	0,3	0,5	- 1,1	- 1,2
3. Privatización	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,1	0,0	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 2010 (publicada en marzo 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.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 62
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	28 094	31 774	36 311	46 574	53 531	59 689	53 890	65 961	77 261	86 097
1. Impuestos a los ingresos	7 972	9 026	11 188	18 414	22 847	24 146	20 346	25 802	33 628	37 278
- Personas naturales	2 585	2 798	3 196	3 926	4 477	5 356	5 608	6 285	7 931	9 070
- Personas jurídicas	4 298	5 230	5 953	11 205	14 373	16 313	12 269	16 428	21 432	23 429
- Regularización	1 089	999	2 038	3 283	3 997	2 477	2 470	3 089	4 265	4 779
2. Impuestos a las importaciones	2 550	2 744	3 143	2 847	2 198	1 911	1 493	1 803	1 380	1 526
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	14 116	16 203	18 302	21 517	25 258	31 587	29 520	35 536	40 424	44 042
- Interno	8 458	9 513	10 587	11 982	13 586	15 752	17 322	19 629	22 029	24 543
- Importaciones	5 658	6 689	7 715	9 535	11 673	15 835	12 198	15 908	18 395	19 499
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	4 526	4 469	4 066	4 042	4 291	3 459	4 145	4 668	4 718	4 918
- Combustibles	3 285	3 176	2 607	2 399	2 419	1 457	2 255	2 410	2 231	2 149
- Otros	1 241	1 292	1 459	1 643	1 872	2 003	1 890	2 258	2 487	2 769
5. Otros ingresos tributarios	2 003	2 849	3 728	4 136	5 033	5 770	5 725	6 098	6 818	8 920
6. Documentos valorados 2/	- 3 073	- 3 517	- 4 116	- 4 382	- 6 097	- 7 184	- 7 339	- 7 947	- 9 707	- 10 587
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	9 263	9 719	11 291	13 685	16 034	18 966	18 325	21 187	24 873	27 431
1. Contribuciones a Essalud y ONP	3 504	3 738	4 023	4 588	5 191	6 728	7 218	7 967	9 071	10 281
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	457	462	1 103	1 559	1 788	2 459	1 597	2 523	3 756	2 850
3. Canon Petrolero	401	513	878	1 105	1 181	1 633	1 241	1 840	2 673	2 910
4. Otros ingresos 3/	4 902	5 006	5 287	6 433	7 874	8 146	8 269	8 858	9 373	11 391
III. TOTAL (I+ II)	37 357	41 493	47 601	60 260	69 565	78 656	72 214	87 148	102 134	113 528

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 2010 (publicada en marzo 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, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 63
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
 (Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	13,2	13,4	13,9	15,4	16,0	16,1	14,1	15,2	15,9	16,4
1. Impuestos a los ingresos	3,7	3,8	4,3	6,1	6,8	6,5	5,3	5,9	6,9	7,1
- Personas naturales	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,4	1,5	1,4	1,6	1,7
- Personas jurídicas	2,0	2,2	2,3	3,7	4,3	4,4	3,2	3,8	4,4	4,5
- Regularización	0,5	0,4	0,8	1,1	1,2	0,7	0,6	0,7	0,9	0,9
2. Impuestos a las importaciones	1,2	1,2	1,2	0,9	0,7	0,5	0,4	0,4	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	6,6	6,8	7,0	7,1	7,5	8,5	7,7	8,2	8,3	8,4
- Interno	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,2	4,5	4,5	4,5	4,7
- Importaciones	2,7	2,8	2,9	3,2	3,5	4,3	3,2	3,7	3,8	3,7
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	2,1	1,9	1,6	1,3	1,3	0,9	1,1	1,1	1,0	0,9
- Combustibles	1,5	1,3	1,0	0,8	0,7	0,4	0,6	0,6	0,5	0,4
- Otros	0,6	0,5	0,6	0,5	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	0,9	1,2	1,4	1,4	1,5	1,6	1,5	1,4	1,4	1,7
6. Documentos valorados 2/	- 1,4	- 1,5	- 1,6	- 1,4	- 1,8	- 1,9	- 1,9	- 1,8	- 2,0	- 2,0
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	4,3	4,1	4,3	4,5	4,8	5,1	4,8	4,9	5,1	5,2
1. Contribuciones a Essalud y ONP	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5	1,8	1,9	1,8	1,9	2,0
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	0,2	0,2	0,4	0,5	0,5	0,7	0,4	0,6	0,8	0,5
3. Canon Petrolero	0,2	0,2	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,4	0,5	0,6
4. Otros ingresos 3/	2,3	2,1	2,0	2,1	2,3	2,2	2,2	2,0	1,9	2,2
III. TOTAL (I+ II)	17,5	17,4	18,2	19,9	20,7	21,2	18,9	20,1	21,0	21,6

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 2010 (publicada en marzo 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, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

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

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 64
GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL
 (Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. GASTOS NO FINANCIEROS	36 604	39 713	44 492	48 847	54 777	64 377	73 458	83 172	87 574	98 045
1. Corrientes	30 902	33 388	37 234	39 578	43 701	48 824	51 926	57 104	63 197	68 999
a. Remuneraciones	12 392	13 293	14 801	15 921	16 665	18 006	19 653	20 801	22 843	25 270
b. Bienes y servicios	9 762	10 639	12 134	13 382	14 536	16 281	19 137	22 295	23 888	28 457
c. Transferencias	8 748	9 455	10 299	10 275	12 500	14 537	13 136	14 008	16 466	15 272
2. Gastos de capital	5 702	6 325	7 258	9 269	11 075	15 553	21 532	26 068	24 377	29 046
a. Formación bruta de capital	5 214	5 828	6 863	8 580	10 370	14 875	19 632	23 978	22 828	27 345
b. Otros	488	497	395	689	706	678	1 901	2 091	1 549	1 701
II. INTERESES	4 510	4 799	4 966	5 552	5 911	5 749	4 897	4 990	5 428	5 458
1. Deuda interna	788	878	828	1 256	1 665	2 436	1 831	2 099	2 818	2 749
2. Deuda externa	3 722	3 921	4 138	4 297	4 247	3 314	3 066	2 891	2 609	2 709
III. TOTAL (I+II)	41 115	44 511	49 458	54 399	60 688	70 127	78 355	88 162	93 002	103 502

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 PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. GASTOS NO FINANCIEROS	17,2	16,7	17,0	16,2	16,3	17,3	19,2	19,1	18,0	18,6
1. Corrientes	14,5	14,0	14,2	13,1	13,0	13,2	13,6	13,1	13,0	13,1
a. Remuneraciones	5,8	5,6	5,7	5,3	5,0	4,9	5,1	4,8	4,7	4,8
b. Bienes y servicios	4,6	4,5	4,6	4,4	4,3	4,4	5,0	5,1	4,9	5,4
c. Transferencias	4,1	4,0	3,9	3,4	3,7	3,9	3,4	3,2	3,4	2,9
2. Gastos de capital	2,7	2,7	2,8	3,1	3,3	4,2	5,6	6,0	5,0	5,5
a. Formación bruta de capital	2,4	2,4	2,6	2,8	3,1	4,0	5,1	5,5	4,7	5,2
b. Otros	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,5	0,5	0,3	0,3
II. INTERESES	2,1	2,0	1,9	1,8	1,8	1,5	1,3	1,1	1,1	1,0
1. Deuda interna	0,4	0,4	0,3	0,4	0,5	0,7	0,5	0,5	0,6	0,5
2. Deuda externa	1,7	1,6	1,6	1,4	1,3	0,9	0,8	0,7	0,5	0,5
III. TOTAL (I+II)	19,3	18,7	18,9	18,0	18,1	18,9	20,5	20,3	19,1	19,7

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
SECTORES ECONÓMICOS	53	50	45	48	49	47	52	55	53	51
1. Agricultura	15	12	10	12	13	11	9	8	7	8
2. Transportes y comunicaciones	33	32	29	31	29	31	37	42	42	39
3. Energía y minas	4	4	4	2	5	4	4	4	3	3
4. Industria, comercio, turismo e integración	1	1	1	2	1	2	2	1	1	1
5. Pesquería	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
SECTORES SOCIALES	29	33	35	34	33	36	30	29	33	31
1. Educación	14	14	17	14	10	15	14	15	15	13
2. Salud	10	11	14	18	21	20	16	14	18	18
3. Trabajo y otros	5	7	5	2	2	2	0	0	0	0
SECTORES GENERALES 2/	8	9	10	7	8	9	12	10	12	11
PROGRAMAS MULTISECTORIALES 3/	9	9	10	11	10	8	7	6	2	7
TOTAL	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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	4 631	5 375	6 487	8 056	11 872	12 736	11 586	12 482	15 028	16 817
II. GASTOS NO FINANCIEROS	4 465	5 123	5 866	7 858	9 162	13 332	15 578	17 397	16 684	22 043
1. Gastos corrientes	2 795	3 124	3 537	3 941	4 780	5 826	6 275	7 285	7 947	9 596
2. Gastos de capital	1 670	1 998	2 329	3 918	4 382	7 507	9 303	10 112	8 737	12 447
III. INGRESOS DE CAPITAL	167	73	123	423	783	1 439	2 875	3 539	4 872	6 196
IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)	333	325	745	621	3 494	843	- 1 117	- 1 377	3 216	970
V. INTERESES	84	84	66	45	27	32	34	36	26	26
VI. RESULTADO ECONÓMICO	249	241	679	577	3 466	811	- 1 151	- 1 413	3 190	944

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 PBI)										
	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	2,2	2,3	2,5	2,7	3,5	3,4	3,0	2,9	3,1	3,2
II. GASTOS NO FINANCIEROS	2,1	2,2	2,2	2,6	2,7	3,6	4,1	4,0	3,4	4,2
1. Gastos corrientes	1,3	1,3	1,4	1,3	1,4	1,6	1,6	1,7	1,6	1,8
2. Gastos de capital	0,8	0,8	0,9	1,3	1,3	2,0	2,4	2,3	1,8	2,4
III. INGRESOS DE CAPITAL	0,1	0,0	0,0	0,1	0,2	0,4	0,8	0,8	1,0	1,2
IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)	0,2	0,1	0,3	0,2	1,0	0,2	-0,3	-0,3	0,7	0,2
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	0,3	0,2	1,0	0,2	-0,3	-0,3	0,7	0,2

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	11 829	14 077	16 257	16 394	16 812	20 985	19 068	21 700	26 158	26 544
1. Petroperú	6 964	8 818	10 427	10 259	10 061	13 408	10 609	13 306	17 349	17 117
2. Electroperú	1 363	1 323	1 659	1 701	1 406	1 498	1 486	1 112	1 067	1 371
3. Regionales de Electricidad	1 465	1 709	1 865	1 981	2 310	2 467	2 846	2 798	3 207	3 733
4. Sedapal	680	702	706	805	892	986	1 112	1 099	1 275	1 371
5. Otros	1 358	1 525	1 600	1 648	2 142	2 625	3 016	3 385	3 260	2 951
II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS	11 128	13 226	14 852	14 922	15 502	19 748	16 698	20 402	24 557	24 482
1. Petroperú	7 038	8 648	10 096	10 074	9 994	13 858	10 083	13 387	17 312	16 786
2. Electroperú	1 149	1 332	1 331	1 379	1 498	1 202	1 213	1 134	941	1 163
3. Regionales de Electricidad	1 189	1 365	1 470	1 666	1 804	2 002	2 377	2 379	2 688	3 140
4. Sedapal	472	464	498	476	547	616	696	701	798	907
5. Otros	1 280	1 417	1 457	1 328	1 659	2 070	2 329	2 802	2 818	2 486
III. GASTOS DE CAPITAL	965	797	850	909	1 252	1 465	2 022	2 180	1 597	1 414
1. Petroperú	68	17	32	70	78	99	90	165	201	223
2. Electroperú	168	91	150	134	138	116	202	369	26	22
3. Regionales de Electricidad	387	389	352	251	435	438	686	590	399	347
4. Sedapal	172	194	222	257	352	530	664	567	447	271
5. Otros	170	106	96	196	248	282	381	489	523	551
IV. INGRESOS DE CAPITAL	162	255	115	290	558	344	449	293	243	481
V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)	- 102	309	670	853	615	116	797	- 590	247	1 129
1. Petroperú	- 143	153	300	162	- 12	- 549	435	- 245	- 164	108
2. Electroperú	45	- 100	178	188	- 230	180	71	- 391	99	186
3. Regionales de Electricidad	51	210	178	199	328	150	228	47	188	306
4. Sedapal	36	44	- 13	162	170	136	- 192	- 169	87	424
5. Otros	- 92	2	27	142	359	199	255	169	37	104
VI. INTERESES	95	67	95	107	96	134	109	93	114	110
VII. RESULTADO ECONÓMICO 2/	- 197	242	574	746	520	- 18	688	- 683	134	1 018
1. Petroperú	- 155	143	287	144	- 27	- 607	401	- 255	- 174	96
2. Electroperú	45	- 100	178	188	- 230	180	71	- 391	99	186
3. Regionales de Electricidad	30	190	158	168	300	119	194	34	165	288
4. Sedapal	- 12	19	- 66	111	124	97	- 228	- 233	13	349
5. Otros	- 105	- 10	17	134	354	193	249	163	31	100

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de Utilidades se refiere a la diferencia entre los 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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010 1/	2011 1/	2012 1/
I. INGRESOS CORRIENTES	5,5	5,9	6,2	5,4	5,0	5,7	5,0	5,0	5,4	5,0
1. Petroperú	3,3	3,7	4,0	3,4	3,0	3,6	2,8	3,1	3,6	3,3
2. Electroperú	0,6	0,6	0,6	0,6	0,4	0,4	0,4	0,3	0,2	0,3
3. Regionales de Electricidad	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,7	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. Otros	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6	0,7	0,8	0,8	0,7	0,6
II. GASTOS CORRIENTES NO FINANCIEROS	5,2	5,6	5,7	4,9	4,6	5,3	4,4	4,7	5,0	4,7
1. Petroperú	3,3	3,6	3,9	3,3	3,0	3,7	2,6	3,1	3,6	3,2
2. Electroperú	0,5	0,6	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
3. Regionales de Electricidad	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6	0,5	0,6	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. Otros	0,6	0,6	0,6	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6	0,6	0,5
III. GASTOS DE CAPITAL	0,5	0,3	0,3	0,3	0,4	0,4	0,5	0,5	0,3	0,3
1. Petroperú	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
2. Electroperú	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	0,0
3. Regionales de Electricidad	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
4. Sedapal	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1
5. Otros	0,1	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
IV. INGRESOS DE CAPITAL	0,1	0,1	0,0	0,1	0,2	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1
V. RESULTADO PRIMARIO (I-II-III+IV)	0,0	0,1	0,3	0,3	0,2	0,0	0,2	- 0,1	0,1	0,2
1. Petroperú	- 0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	- 0,1	0,1	- 0,1	0,0	0,0
2. Electroperú	0,0	0,0	0,1	0,1	- 0,1	0,0	0,0	- 0,1	0,0	0,0
3. Regionales de Electricidad	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
4. Sedapal	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,0	- 0,1	0,0	0,0	0,1
5. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	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/	- 0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,0	0,2	- 0,2	0,0	0,2
1. Petroperú	- 0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	- 0,2	0,1	- 0,1	0,0	0,0
2. Electroperú	0,0	0,0	0,1	0,1	- 0,1	0,0	0,0	- 0,1	0,0	0,0
3. Regionales de Electricidad	0,0	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	0,1	0,0	0,0	0,1
4. Sedapal	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	- 0,1	- 0,1	0,0	0,1
5. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0

1/ Preliminar.

2/ Se refiere a la diferencia entre los ingresos y los pagos en efectivo que se reflejan en el flujo de caja. El concepto de Utilidades se refiere a la diferencia entre los 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 NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2003	17 846	100 097	82 252	8,4	46,9	38,5
2004	18 808	101 389	82 581	7,9	42,6	34,7
2005	20 792	102 938	82 146	7,9	39,3	31,4
2006	25 435	97 586	72 151	8,4	32,3	23,9
2007	38 061	95 604	57 543	11,3	28,5	17,1
2008	45 649	96 255	50 606	12,3	25,9	13,6
2009	47 003	99 215	52 212	12,3	26,0	13,7
2010 1/	50 852	102 150	51 298	11,7	23,5	11,8
2011 1/	63 796	103 856	40 059	13,1	21,4	8,2
2012 1/	78 429	103 825	25 396	14,9	19,7	4,8

1/ Preliminar.
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 72
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO 1/
 (Porcentaje del PBI)

	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
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	29,5
2011	5,6	10,0	10,4	20,5	11,9	32,4	17,1	13,8	30,9
2012	6,1	10,9	12,3	23,2	10,3	33,5	18,3	13,8	32,1

1/ Cifras fin de periodo.
 Fuente: Sociedades de depósito.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 73
EVOLUCIÓN DE LA LIQUIDEZ Y DEL 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
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	18,6	24,3	21,5	14,9	18,9	20,8	29,3	24,7
2012	15,2	17,6	27,0	22,4	1,0	14,2	17,8	1,7	10,1

1/ Cifras promedio del periodo.
 Fuente: Sociedades de depósito.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 74
CUENTAS MONETARIAS DEL SISTEMA FINANCIERO 1/
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 3/	2012 3/
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO (Millones de US\$)	35 273	41 200	47 952	56 487	79 120	98 408	96 575	125 957	132 726	158 804
A. Activos	37 671	43 500	51 590	58 982	86 151	103 749	100 599	129 222	137 361	168 778
B. Pasivos	2 398	2 300	3 638	2 495	7 031	5 341	4 024	3 265	4 635	9 975
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/	7 725	8 199	13 640	19 020	15 329	5 641	21 282	19 703	18 142	19 163
A. Créditos	13 122	13 878	19 262	25 304	31 120	26 652	38 159	44 545	46 951	54 462
B. Obligaciones	5 398	5 679	5 621	6 285	15 791	21 011	16 876	24 842	28 809	35 299
III. CRÉDITO INTERNO (A+B- C+D)	29 789	32 583	39 241	47 007	63 297	59 936	77 754	94 600	102 651	114 565
A. Sector público	- 5 688	- 6 727	- 6 041	- 6 427	- 13 766	- 21 617	- 16 086	- 22 383	- 36 300	- 51 050
1. Créditos	13 010	13 226	15 397	17 722	23 025	22 736	29 624	27 175	26 057	26 244
- Gobierno central	12 436	12 693	15 030	17 494	22 828	21 943	29 031	26 667	25 327	25 799
- Resto del sector público	574	533	367	228	197	793	592	507	730	445
2. Depósitos	18 698	19 953	21 438	24 148	36 791	44 352	45 710	49 558	62 356	77 294
- Gobierno central	7 817	9 911	11 997	13 920	21 530	29 640	32 002	36 205	48 175	59 528
- Resto del sector público	10 881	10 042	9 441	10 228	15 261	14 712	13 707	13 353	14 182	17 766
B. Sector privado	58 425	61 502	72 064	83 558	108 509	124 066	136 993	164 468	187 547	213 416
Moneda nacional	19 838	23 450	29 638	40 986	57 593	65 184	80 866	100 707	110 194	126 647
Moneda extranjera (Millones de US\$)	38 587	38 051	42 426	42 572	50 916	58 882	56 127	63 762	77 353	86 769
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	33 447	33 451	36 880	41 507	46 063	54 089	58 850	65 874	70 614	75 850
D. Otros activos y pasivos (neto)	10 500	11 259	10 098	11 383	14 617	11 575	15 696	18 389	22 017	28 049
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	72 786	81 982	100 833	122 514	157 746	163 984	195 611	240 259	253 519	292 531
A. Moneda nacional	38 808	47 954	61 814	80 610	109 409	109 358	138 949	178 158	186 699	228 592
1. Dinero	9 312	12 420	15 489	18 975	24 476	28 930	33 147	42 651	48 766	57 488
Billetes y monedas en circulación	6 319	7 982	10 036	11 688	14 858	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244
Depósitos a la vista en moneda nacional	2 993	4 438	5 453	7 288	9 618	11 595	13 905	18 519	21 505	25 244
2. Cuasidinero	29 496	35 534	46 325	61 635	84 933	80 428	105 803	135 507	137 933	171 104
Depósitos de ahorro	3 587	4 174	5 739	6 613	8 534	11 659	13 808	18 084	22 409	26 922
Depósitos a plazo	2 944	4 403	6 458	7 052	11 213	15 755	17 668	23 485	26 863	35 818
Fondos de pensiones	21 844	25 651	32 223	45 547	60 406	49 380	68 595	86 391	81 052	95 907
Otros valores	1 122	1 307	1 905	2 423	4 780	3 634	5 732	7 546	7 608	12 457
B. Cuasidinero en moneda extranjera (Millones de US\$)	33 978	34 028	39 019	41 903	48 336	54 627	56 662	62 102	66 820	63 939
1. Depósitos	27 655	27 844	32 579	34 375	38 648	47 935	47 033	51 333	57 870	54 173
2. Resto	6 323	6 184	6 440	7 529	9 688	6 691	9 630	10 769	8 951	9 766

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: Instituciones del sistema financiero.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 75
CUENTAS MONETARIAS DE LAS SOCIEDADES DE DEPÓSITO 1/
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 3/	2012 3/
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO (Millones de US\$)	35 524	41 332	48 030	56 511	79 503	98 480	96 516	126 018	132 815	158 915
A. Activos	37 507	43 336	51 349	58 683	85 824	103 294	100 126	128 771	136 939	168 259
B. Pasivos	1 983	2 004	3 319	2 172	6 321	4 814	3 609	2 753	4 124	9 344
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/	1 378	770	758	638	- 8 920	- 13 745	- 9 631	- 18 071	- 21 575	- 27 055
A. Créditos	5 207	4 820	4 747	5 142	4 719	4 784	5 377	4 979	5 008	5 190
B. Obligaciones	3 829	4 050	3 989	4 504	13 639	18 528	15 008	23 050	26 583	32 246
III. CRÉDITO INTERNO (A+B- C+D)	7 296	7 541	12 315	10 967	13 234	20 513	25 536	28 885	46 219	44 597
A. Sector público	- 10 338	- 12 798	- 14 092	- 17 595	- 29 767	- 36 287	- 34 740	- 41 179	- 53 115	- 68 644
1. Créditos	7 625	6 751	6 969	6 211	6 662	7 613	10 642	8 090	8 916	8 329
- Gobierno central	7 052	6 218	6 602	5 983	6 465	6 820	10 050	7 583	8 185	7 884
- Resto del sector público	574	533	367	228	197	793	592	507	730	445
2. Depósitos	17 963	19 548	21 061	23 806	36 429	43 900	45 382	49 269	62 031	76 973
- Gobierno central	7 546	9 759	11 817	13 830	21 418	29 553	31 897	36 068	47 988	59 380
- Resto del sector público	10 417	9 789	9 244	9 976	15 011	14 347	13 484	13 201	14 042	17 593
B. Sector privado	44 203	44 607	52 610	57 027	74 150	99 257	104 189	121 587	147 861	167 586
Moneda nacional	11 983	13 372	18 124	23 708	32 849	48 268	56 925	68 981	83 034	96 350
Moneda extranjera (Millones de US\$)	32 220	31 235	34 486	33 319	41 302	50 989	47 263	52 606	64 828	71 237
C. Capital, reservas, provisiones y resultados	23 443	23 390	24 446	25 336	28 907	35 128	38 815	42 864	45 684	49 391
D. Otros activos y pasivos (neto)	- 3 126	- 878	- 1 756	- 3 128	- 2 242	- 7 329	- 5 097	- 8 659	- 2 844	- 4 954
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	44 198	49 643	61 104	68 116	83 818	105 249	112 422	136 832	157 459	176 457
A. Moneda nacional	16 174	21 446	28 264	33 340	44 866	57 083	65 324	85 366	99 520	122 227
1. Dinero	9 312	12 420	15 489	18 975	24 476	28 930	33 147	42 651	48 766	57 488
Billetes y monedas en circulación	6 319	7 982	10 036	11 688	14 858	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244
Depósitos a la vista en moneda nacional	2 993	4 438	5 453	7 288	9 618	11 595	13 905	18 519	21 505	25 244
2. Cuasidinero	6 862	9 027	12 775	14 364	20 390	28 153	32 178	42 715	50 754	64 739
Depósitos de ahorro	3 587	4 174	5 739	6 613	8 534	11 659	13 808	18 084	22 409	26 922
Depósitos a plazo	2 944	4 403	6 458	7 052	11 213	15 755	17 668	23 485	26 863	35 818
Otros valores	330	451	578	700	643	739	703	1 145	1 481	1 999
B. Cuasidinero en moneda extranjera (Millones de US\$)	28 024	28 197	32 840	34 776	38 952	48 165	47 097	51 467	57 939	54 230
	8 099	8 597	9 574	10 868	12 984	15 339	16 297	18 316	21 459	21 267

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS (Millones de US\$)	35 272	41 430	48 353	55 279	83 066	97 955	95 760	123 935	131 803	163 178
A. Activos	35 313	41 488	48 430	55 453	83 161	98 070	95 877	124 063	131 918	163 325
B. Pasivos	40	59	77	174	94	115	117	127	115	146
II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/	39	35	34	29	- 2 583	- 2 111	- 168	73	55	50
A. Créditos	12	11	10	9	28	28	27	26	21	20
B. Obligaciones	3 098	3 263	3 187	3 138	3 171	3 172	2 405	2 307	1 870	1 727
	3 058	3 228	3 153	3 109	5 754	5 283	2 573	2 234	1 815	1 678
III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)	- 14 334	- 14 574	- 13 701	- 22 561	- 31 663	- 37 840	- 41 831	- 45 590	- 53 586	- 57 994
A. Sector público	- 9 665	- 10 475	- 9 712	- 12 988	- 17 558	- 24 586	- 25 318	- 30 327	- 41 681	- 52 917
1. Créditos 3/	237	39	0	0	0	0	0	0	0	817
2. Depósitos	9 903	10 514	9 712	12 988	17 558	24 586	25 318	30 327	41 681	53 734
- Gobierno central	3 188	4 835	5 295	9 004	14 317	22 073	24 674	28 083	40 506	52 560
- Resto del sector público 4/	6 715	5 678	4 417	3 984	3 241	2 513	644	2 244	1 175	1 174
B. Sector privado	0									
C. Sistema bancario 5/	- 1 414	- 1 941	- 1 127	- 6 642	- 11 264	- 5 316	- 9 547	- 10 123	- 11 225	- 10 832
- Banco de la Nación	- 1 414	- 1 941	- 3 977	- 6 642	- 11 264	- 10 728	- 9 547	- 10 123	- 11 225	- 10 832
- Empresas bancarias	0	0	2 850	0	0	5 412	0	0	0	0
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	802	592	598	1 317	2 429	3 697	4 167	3 609	3 078	1 851
E. Otros activos y pasivos (neto)	- 2 453	- 1 566	- 2 263	- 1 614	- 412	- 4 240	- 2 799	- 1 531	2 397	7 605
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	20 978	26 890	34 686	32 747	48 821	58 004	53 762	78 418	78 271	105 234
A. En moneda nacional	11 503	17 478	20 511	21 902	35 436	38 140	37 717	59 362	56 332	80 198
1. Emisión primaria	7 441	9 327	11 724	13 864	17 779	22 311	23 548	34 208	39 967	52 735
1.1 Billetes y monedas emitidos	7 309	9 047	11 448	13 651	16 999	20 458	22 539	28 077	32 300	37 824
- Fondos en bóveda	990	1 065	1 412	1 963	2 142	3 122	3 298	3 946	5 040	5 579
- En circulación	6 319	7 982	10 036	11 688	14 858	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244
1.2 Depósito	132	280	276	212	780	1 853	1 009	6 131	7 667	14 911
- Empresas bancarias	60	208	76	89	199	944	503	3 687	4 911	10 274
- Banco de la Nación 6/	0	0	0	0	410	720	330	1 700	1 370	2 350
- Resto del sistema financiero	73	72	199	124	171	188	176	744	1 386	2 287
2. Otros depósitos 7/	0	52	60	247	20	23	842	21 467	3 757	9 743
3. Valores emitidos 8/	4 062	8 100	8 728	7 792	17 636	15 807	13 327	3 687	12 608	17 720
B. En moneda extranjera (Millones de US\$)	9 475	9 412	14 174	10 845	13 385	19 864	16 045	19 056	21 939	25 036
2 738	2 869	4 132	3 389	4 462	6 326	5 552	6 782	8 125	9 818	
1. Depósitos	9 474	9 411	14 174	10 844	13 384	19 863	16 044	19 055	21 937	25 034
1.1 Empresas bancarias	9 296	9 219	13 979	10 599	13 189	19 772	15 787	18 701	21 567	24 603
1.2 Resto del sistema financiero	179	192	195	246	195	91	257	354	370	431
2. Certificados	0	0	1	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 período.

2/ Incluye los bonos emitidos por el Tesoro Público adquiridos por el BCRP en el mercado secundario, de acuerdo con el Artículo 61 de la Ley Orgánica del BCRP.

3/ Registra sólo los saldos de las operaciones efectuadas en moneda extranjera.

4/ Incluye COFIDE.

5/ 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.

6/ A partir del 31 de diciembre de 2007, la emisión primaria incluye los depósitos en cuenta corriente del Banco de la Nación.

7/ Considera los depósitos de esterilización en moneda nacional (depósito *overnight* y a plazo) de las entidades del sistema financiero.

8/ 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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I OPERACIONES CAMBIARIAS	3 465	6 239	2 360	9 141	21 914	311	- 562	25 362	669	31 172
(Millones de US\$)	998	1 854	767	2 861	7 070	488	- 48	9 010	329	11 837
1. Operaciones en Mesa de Negociación	1 050	2 340	2 699	3 944	10 306	2 754	108	8 963	3 537	13 179
2. Sector público	- 51	- 487	- 1 935	- 1 084	- 3 275	- 2 316	- 261	- 50	- 3 039	- 1 353
3. Otros	- 1	2	3	1	39	50	105	96	- 169	11
II ACTIVO INTERNO NETO	- 2 720	- 4 576	- 306	- 7 490	- 18 744	2 167	2 468	- 20 472	2 461	- 26 188
1. Depósitos públicos	- 921	- 721	- 2 821	- 5 434	- 6 751	- 6 644	2 561	- 5 720	- 5 214	- 7 999
2. Compra temporal de títulos valores	- 170	0	2 850	- 2 850	0	5 412	- 5 412	0	0	0
3. Certificados de depósito BCRP	- 2 462	- 4 158	578	- 389	- 13 393	13 737	- 6 399	14 091	- 13 550	- 7 225
4. Certificados de depósito reajustables BCRP	319	0	- 1 202	1 202	0	- 4 425	4 425	0	0	0
5. Certificados de depósito BCRP con negociación restringida	0	0	0	0	0	- 6 483	6 483	0	0	0
6. Certificados de depósito liquidables en dólares del BCRP	0	0	0	0	0	0	0	- 450	450	0
7. Certificados de depósito con tasa variable del BCRP	0	0	0	0	0	0	0	- 3 196	3 196	0
8. Depósitos a plazo	0	0	0	0	0	0	0	- 20 788	17 151	- 5 611
9. Depósitos <i>overnight</i>	65	- 52	- 8	- 188	227	- 3	- 819	163	559	- 375
10. Encaje en moneda nacional	63	- 223	- 343	- 488	- 745	- 2 054	668	- 5 770	- 2 630	- 7 784
11. Resto	385	577	639	657	1 919	2 626	961	1 198	2 499	2 805
III CIRCULANTE	745	1 663	2 054	1 652	3 170	2 478	1 906	4 890	3 130	4 984
Nota: Saldos fin de periodo										
- Circulante	6 319	7 982	10 036	11 688	14 858	17 336	19 241	24 131	27 261	32 244
- CDBCRP	4 097	8 255	7 676	8 066	21 458	7 721	14 121	30	13 580	20 805
- CDR-BCRP	0	0	1 201	0	0	4 465	0	0	0	0
- CDBCRP con negociación restringida	0	0	0	0	0	6 483	0	0	0	0
- CDLD BCRP	0	0	0	0	0	0	0	450	0	0
- CDV BCRP 1/	0	0	0	0	0	0	0	3 207	0	0
- Depósitos a plazo (DP BCRP)	0	0	0	0	0	0	0	20 788	3 637	9 248
- Depósitos públicos	1 196	1 918	4 738	10 172	16 924	23 568	21 006	26 726	31 940	39 939

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\$)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. OPERACIONES CAMBIARIAS	998	1 854	767	2 861	7 070	488	- 48	9 010	329	11 837
1. Compras netas en Mesa de Negociación	1 050	2 340	2 699	3 944	10 306	2 754	108	8 963	3 537	13 179
a. Compras	1 050	2 340	3 130	4 299	10 306	8 733	1 256	8 963	4 733	13 855
b. Ventas	0	0	- 431	- 355	0	- 5 979	1 149	0	1 196	676
2. Compras netas al sector público	- 51	- 487	- 1 935	- 1 084	- 3 275	- 2 316	- 261	- 50	- 3 039	- 1 353
3. Otras operaciones (neto)	- 1	2	3	1	39	50	105	96	- 169	11
II. DEPÓSITOS DEL SISTEMA FINANCIERO	- 488	23	1 251	- 684	1 154	1 946	- 728	1 473	1 473	1 269
III. DEPÓSITOS DEL SECTOR PÚBLICO	- 139	359	- 587	245	630	- 134	1 030	36	2 392	1 467
IV. INTERESES NETOS	174	188	261	329	773	1 049	827	670	579	573
V. OTROS	52	13	- 226	427	787	158	858	- 218	- 62	30
VI. TOTAL	596	2 437	1 466	3 178	10 414	3 507	1 939	10 970	4 711	15 176

Fuente: BCRP.
 Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 79
CUENTAS MONETARIAS DE LAS EMPRESAS BANCARIAS 1/
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 4/	2012 4/
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS DE CORTO PLAZO (Millones de US\$)	104	- 182	- 543	850	- 3 785	427	579	1 885	806	- 4 588
A. Activos	2 047	1 763	2 698	2 847	2 442	5 126	4 071	4 505	4 815	4 610
B. Pasivos	1 943	1 945	3 241	1 997	6 227	4 699	3 493	2 620	4 009	9 198
II. OTRAS OPERACIONES NETAS CON EL EXTERIOR (Millones de US\$) 2/	1 263	687	585	675	- 6 204	- 11 134	- 8 815	- 17 293	- 20 570	- 26 087
A. Créditos	1 997	1 465	1 330	1 889	1 417	1 461	2 594	2 351	2 952	3 148
B. Obligaciones	734	778	745	1 214	7 622	12 595	11 409	19 644	23 522	29 235
III. CRÉDITO INTERNO (A+B-C+D-E)	41 190	42 476	51 789	54 614	77 900	99 936	100 162	128 827	143 174	166 007
A. Sector público	- 3 568	- 4 472	- 4 533	- 4 929	- 7 608	- 8 813	- 6 376	- 6 483	- 7 754	- 13 132
1. Créditos	2 359	2 134	2 585	3 335	3 167	4 007	5 846	4 735	4 871	3 372
- Gobierno central	2 126	1 802	2 228	3 051	2 894	3 648	5 111	3 723	3 704	2 583
- Resto del sector público 3/	233	332	357	284	273	360	735	1 011	1 167	789
2. Depósitos	5 927	6 606	7 118	8 263	10 775	12 820	12 221	11 218	12 625	16 504
- Gobierno central	2 036	2 323	2 778	1 065	1 464	1 688	1 256	708	671	514
- Resto del sector público 3/	3 891	4 282	4 340	7 198	9 310	11 132	10 965	10 509	11 954	15 989
B. Sector privado	40 250	39 700	46 456	49 392	65 397	88 470	89 300	101 922	124 475	140 255
1. En moneda nacional	9 293	9 911	13 628	17 876	25 461	38 848	43 585	51 768	62 236	71 783
2. En moneda extranjera	30 957	29 788	32 828	31 516	39 936	49 622	45 714	50 155	62 239	68 472
(Millones de US\$)	8 947	9 082	9 571	9 849	13 312	15 803	15 818	17 849	23 052	26 852
C. Operaciones interbancarias (neto)	12 945	15 360	19 126	18 828	29 548	31 966	30 770	49 651	44 083	59 253
1. BCRP	12 938	15 347	19 113	18 808	29 527	31 950	31 112	49 751	44 130	59 287
- Efectivo	717	766	1 040	1 531	1 609	2 373	2 471	3 041	3 942	4 094
- Depósito y valores	12 221	14 581	20 923	17 277	27 919	34 989	28 642	46 710	40 188	55 193
- Obligaciones	0	0	2 850	0	0	5 412	0	0	0	0
2. Banco de la Nación	7	13	13	19	21	16	- 342	- 100	- 47	- 34
- Créditos y depósitos	14	15	18	23	26	20	28	36	45	64
- Obligaciones	6	3	5	4	5	3	370	136	92	98
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	17 702	17 668	18 180	18 325	20 029	23 950	26 599	29 991	32 223	35 873
E. Otros activos y pasivos (neto)	9 265	9 557	8 919	9 648	10 592	12 263	13 067	13 727	14 593	15 504
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	42 557	42 981	51 831	56 140	67 911	89 229	91 926	113 418	123 411	135 332
A. Liquidez en moneda nacional	11 093	12 782	16 182	19 851	27 091	36 982	40 345	57 585	62 526	75 982
1. Depósitos a la vista	2 843	3 912	4 843	6 473	8 624	10 203	12 191	16 588	18 943	21 960
2. Depósitos de ahorro	2 760	3 094	4 143	4 698	6 161	8 733	10 254	13 436	16 271	19 971
3. Depósito a plazo	5 034	5 311	6 685	7 807	10 535	15 826	15 351	24 879	24 156	30 053
4. Valores negociables	455	466	511	874	1 771	2 219	2 548	2 682	3 156	3 998
B. Liquidez en moneda extranjera (Millones de US\$)	31 465	30 199	35 649	36 288	40 821	52 248	51 581	55 833	60 885	59 350
	9 094	9 207	10 393	11 340	13 607	16 639	17 848	19 869	22 550	23 275

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.

ANEXO 80
CUENTAS MONETARIAS DEL BANCO DE LA NACIÓN 1/
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011 3/	2012 3/
I. ACTIVOS EXTERNOS NETOS	147	84	221	382	221	97	177	199	206	325
(Millones de US\$)	43	26	64	119	74	31	61	71	76	128
A. Activos	147	84	221	382	222	98	178	204	206	325
B. Pasivos	0	0	0	0	0	0	0	5	0	0
II. OTRAS OBLIGACIONES NETAS CON EL EXTERIOR	47	44	170	16	56	32	281	214	76	215
(Millones de US\$)	13	13	50	5	14	10	89	67	26	84
A. Créditos	47	44	170	16	56	32	281	214	76	215
B. Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
III. CRÉDITO INTERNO (A+B+C-D+E)	1 198	1 729	1 954	2 594	3 335	4 209	4 736	5 836	7 327	8 756
A. Sector público	2 133	1 405	- 360	- 2 488	- 7 660	- 6 040	- 4 697	- 6 034	- 5 354	- 4 592
1. Créditos	5 052	4 655	4 557	2 967	3 686	4 053	5 557	4 243	4 883	5 289
- Gobierno central	4 651	4 342	4 326	2 887	3 528	3 133	4 902	3 821	4 444	4 452
- Resto del sector público 2/	401	312	231	80	157	920	655	422	439	837
2. Depósitos	2 919	3 250	4 916	5 455	11 346	10 092	10 254	10 277	10 236	9 880
- Gobierno central	2 151	2 388	3 499	3 734	5 582	5 791	5 968	7 271	6 806	6 100
- Resto del sector público 2/	768	862	1 417	1 721	5 764	4 301	4 286	3 006	3 431	3 780
B. Sector privado	588	1 124	1 353	1 385	2 304	2 143	2 469	2 974	3 119	3 191
C. Operaciones interbancarias (neto)	1 628	2 174	4 257	6 947	12 059	12 010	10 790	12 510	13 345	14 269
1. BCRP	1 635	2 186	4 270	6 965	12 079	12 026	10 448	12 410	13 298	14 235
- Efectivo	221	245	292	323	406	578	572	586	703	1 052
- Depósitos	1 414	1 941	3 977	6 642	11 674	11 448	9 877	11 823	12 596	13 182
- Obligaciones	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2. Empresas Bancarias	- 7	- 12	- 13	- 19	- 21	- 16	342	100	47	34
- Créditos y depósitos	7	3	5	4	5	4	370	136	92	98
- Obligaciones	14	15	18	23	26	20	28	36	45	64
D. Capital, reservas, provisiones y resultados	3 861	3 800	3 917	3 876	4 485	5 006	4 764	4 764	4 899	5 089
E. Otros activos y pasivos (neto)	709	827	620	626	1 118	1 101	938	1 152	1 115	976
IV. OBLIGACIONES MONETARIAS										
CON EL SECTOR PRIVADO (I+II+III)	1 392	1 857	2 345	2 991	3 613	4 339	5 194	6 249	7 608	9 296
A. Liquidez en moneda nacional	1 080	1 549	2 017	2 698	3 272	3 973	4 784	5 865	7 093	8 807
1. Depósitos a la vista	410	672	799	1 195	1 465	1 920	2 270	2 726	3 213	4 337
2. Depósitos de ahorro	644	855	1 193	1 472	1 772	2 010	2 448	3 060	3 823	4 324
3. Depósitos a plazo	26	23	25	30	35	42	66	78	57	146
B. Liquidez en moneda extranjera	312	308	327	294	341	366	409	384	515	489
(Millones de US\$)	90	94	95	92	114	117	142	137	191	192

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 activa (TAMEX)		Préstamo hasta 360 días 1/		Promedio pasiva (TIPMEX)		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/	Nominal	Real 3/
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
2012	19,1	16,0	5,5	2,8	2,4	- 0,3	0,6	- 2,0	4,2	1,6	8,2	0,3	3,7	- 3,9	0,9	- 6,4	0,3	- 7,0	1,2	- 6,2

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)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. SOLVENCIA										
Ratio de Capital Global	13,28	13,99	11,98	12,49	12,13	11,85	13,47	13,63	13,38	14,13
2. CALIDAD DE ACTIVOS										
Cartera Atrasada / Créditos Directos	5,80	3,71	2,14	1,63	1,26	1,27	1,56	1,49	1,47	1,75
Cartera Atrasada M.N. / Créditos Directos M.N.	3,99	3,01	2,09	1,88	1,56	1,68	1,99	1,88	1,98	2,44
Cartera Atrasada M.E. / Créditos Directos M.E.	6,32	3,93	2,15	1,49	1,07	0,97	1,16	1,13	0,98	1,06
Créditos Refinanciados y Reestructurados / Créditos Directos	6,37	5,83	4,13	2,45	1,41	0,90	1,15	1,09	1,00	1,00
Provisiones / Cartera Atrasada	141,10	176,46	235,26	251,40	278,39	258,74	242,20	245,62	251,14	223,56
Provisiones / (Cartera Atrasada + Créditos Refinanciados y Reestructurados)	67,24	68,56	80,15	100,30	131,59	151,05	139,34	141,95	149,77	142,46
3. GESTIÓN										
Gastos Operativos / (Margen Financiero + Ingresos No Financieros Netos)	63,70	59,93	52,56	51,81	49,74	47,53	44,98	45,09	48,10	47,59
4. RENTABILIDAD										
Utilidad Neta / Patrimonio Promedio (R.O.E.)	10,85	11,26	22,16	23,86	27,86	31,06	24,53	24,21	24,54	22,40
Utilidad Neta / Activo Promedio (R.O.A.)	1,11	1,18	2,18	2,18	2,49	2,56	2,27	2,35	2,32	2,18
5. LIQUIDEZ 1/										
Ratio de Liquidez en M.N.	32,85	44,76	38,58	43,08	57,28	26,25	38,77	54,61	39,23	46,29
Ratio de Liquidez en M.E.	43,90	44,32	49,23	44,99	36,95	52,96	41,67	41,11	45,02	46,24

1/ Promedio diario del ratio de los activos líquidos entre pasivos de corto plazo de las empresas bancarias en moneda nacional y extranjera.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia de Operaciones Monetarias y Estabilidad Financiera.

ANEXO 83
MERCADO PRIMARIO DE BONOS
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. BONOS EMITIDOS POR EL SECTOR PRIVADO 1/										
SALDOS POR TIPO	9 931	11 538	12 898	14 193	16 300	18 260	20 087	20 359	20 035	21 453
Arrendamiento financiero	1 708	1 412	1 401	1 067	1 105	1 422	1 372	1 326	872	796
Subordinados	1 034	976	1 010	965	1 024	1 286	1 589	1 426	1 593	1 902
Hipotecarios	104	180	240	212	220	210	193	188	72	56
De titulización	1 029	1 449	2 215	2 158	2 226	2 251	1 880	1 622	1 625	1 543
Corporativos	6 055	7 521	8 032	9 792	11 725	13 091	15 053	15 798	15 872	17 157
SALDOS POR PLAZO DE EMISIÓN	9 931	11 538	12 898	14 193	16 300	18 260	20 087	20 359	20 035	21 453
Hasta 3 años	2 062	2 185	2 046	2 008	2 266	2 398	2 608	3 550	2 909	2 327
Más de 3, hasta 5 años	2 702	3 015	3 689	3 911	4 350	4 533	5 339	6 747	6 305	6 328
Más de 5 años	5 167	6 339	7 163	8 274	9 685	11 645	12 139	10 061	10 821	12 798
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	11,0	12,3	15,8	25,4	34,6	38,4	41,9	42,1	43,7	49,9
Soles VAC	19,7	18,6	15,2	10,1	9,7	10,3	9,4	9,2	9,8	10,7
Dólares	69,3	69,1	69,0	64,5	55,7	51,2	48,8	48,6	46,5	39,4
II. BONOS SOBERANOS DEL TESORO PÚBLICO 2/										
1. SALDO DE BONOS A TASA FIJA	2 461	2 685	8 096	9 728	16 668	17 384	18 731	26 008	26 569	26 787
Hasta 3 años	2 018	1 350	1 543	1 133	1 064	1 968	1 573	459	552	2 237
Más de 3 hasta 5 años	443	634	1 067	1 563	1 424	9	--	1 587	1 687	1 213
Más de 5, hasta 10 años	--	700	1 830	1 626	4 070	4 070	4 250	10 121	10 043	8 831
Más de 10 años	--	--	3 655	5 405	10 110	11 337	12 908	13 842	14 287	14 508
2. SALDO DE BONOS VAC	199	1 066	1 982	2 034	2 124	2 124	2 115	2 153	2 091	2 091
Hasta 10 años	199	600	600	267	267	267	196	247	185	185
Más de 10, hasta 20 años	--	466	1 025	811	811	811	107	795	795	795
Más de 20, hasta 30 años	--	--	357	911	911	911	1 678	911	911	911
Más de 30 años	--	--	--	45	135	135	135	200	200	200
SALDO TOTAL: (1)+(2)	2 660	3 751	10 077	11 762	18 792	19 508	20 846	28 161	28 660	28 878
Nota:										
Bonos del Sector Privado (Porcentaje del PBI)	4,7	4,8	4,9	4,7	4,9	4,9	5,3	4,7	4,1	4,1
Bonos Soberanos (Porcentaje del PBI)	1,2	1,6	3,9	3,9	5,6	5,3	5,5	6,5	5,9	5,5

1/ Se insólamente los bonos colocados por oferta pública.

2/ Los bonos soberanos se clasifican según su plazo residual.

Fuente: Empresas emisoras, Superintendencia de Mercado de Valores (SMV) y Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

ANEXO 84
SISTEMA PRIVADO DE PENSIONES

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. VALOR DE LOS FONDOS DE PENSIONES										
Millones de nuevos soles	21 844	25 651	32 223	45 547	60 406	49 380	68 595	86 391	81 052	95 907
Incremento porcentual anual	38,7	17,4	25,6	41,4	32,6	- 18,3	38,9	25,9	- 6,2	18,3
Porcentaje del PBI	10,2	10,8	12,3	15,1	18,0	13,3	17,9	19,9	16,7	18,2
II. NÚMERO DE AFILIADOS										
En miles	3 193	3 397	3 637	3 882	4 101	4 296	4 458	4 642	4 928	5 268
Incremento porcentual anual	6,6	6,4	7,1	6,7	5,6	4,8	3,8	4,1	4,1	6,9
III. RENTABILIDAD ANUAL 1/										
Nominal	24,3	9,3	20,2	28,3	25,0	- 21,9	33,2	18,4	- 7,1	11,8
Real	21,2	5,6	18,4	26,8	20,2	- 26,7	32,9	16,0	- 11,3	8,9
IV. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES										
En porcentajes										
Valores gubernamentales	19,5	24,2	20,3	19,1	21,9	25,2	20,1	16,1	17,0	17,5
Valores del gobierno central	12,9	11,9	14,6	17,0	20,6	24,3	19,6	16,1	15,9	14,6
Valores del Banco Central	4,2	10,4	4,7	1,3	1,3	0,9	0,5	0,0	1,1	2,9
Bonos Brady	2,4	1,9	1,0	0,8	0,0	0,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Empresas del sistema financiero	23,2	13,4	14,0	11,7	8,1	17,4	11,7	15,4	14,4	14,7
Depósitos en moneda nacional	11,5	5,9	4,5	4,9	2,1	4,3	1,8	5,0	3,8	2,2
Depósitos en moneda extranjera 2/	5,3	1,9	3,0	0,6	0,3	3,7	0,7	1,2	0,7	1,9
Acciones	0,4	0,6	0,8	0,8	1,6	1,6	2,7	2,5	1,9	2,1
Bonos	4,8	3,6	2,9	2,4	2,4	4,2	3,4	3,4	4,1	4,6
Otros 3/	1,1	1,4	2,8	3,0	1,7	3,6	3,1	3,3	3,9	3,9
Empresas no financieras	48,9	52,2	55,6	60,7	56,8	45,0	47,2	42,2	40,1	38,3
Acciones comunes y de inversión	35,2	37,0	35,6	41,6	39,7	22,9	29,3	29,2	25,5	23,9
Bonos corporativos	11,5	11,3	10,7	12,0	13,0	18,2	14,2	9,5	9,9	9,2
Otros 4/	2,1	3,9	9,3	7,1	4,1	3,9	3,7	3,5	4,7	5,3
Inversiones en el exterior	8,7	10,2	10,1	8,5	13,2	12,4	21,0	26,3	28,5	29,4
Títulos de deuda estados extranjeros	1,2	1,2	0,6	2,2	0,3	2,4	1,2	2,5	1,2	1,8
Fondos mutuos extranjeros	0,0	8,9	9,5	6,3	10,4	6,4	5,8	7,4	14,1	18,5
Acciones de empresas extranjeras	7,4	0,1	0,0	0,0	0,2	0,8	5,4	5,9	5,1	3,9
American Depositary Shares (ADS)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,7	5,1	5,0	2,8	0,2
Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	2,0	2,2	3,4	5,6	5,4	5,1

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 y pagarés.

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 85
MERCADO BURSÁTIL

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. PRINCIPALES ÍNDICES BURSÁTILES										
(Base: 31/12/91 = 100)										
Índice General	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	20 629,4
Índice Selectivo	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	31 000,6
II. INDICES SECTORIALES										
(Base: 31/10/98 = 100)										
Agropecuarias	57,5	89,8	127,3	434,4	816,3	284,7	599,6	1 071,1	1 071,1	911,6
Bancos y financieras	57,5	79,2	162,5	296,7	351,3	259,2	571,0	738,1	576,7	801,1
Industriales	173,9	254,9	350,9	599,9	1 016,1	461,0	607,6	900,8	703,9	731,1
Mineras	386,3	569,7	743,5	2 701,6	3 395,5	1 222,4	3 071,0	5 205,2	4 146,3	3 999,1
Servicios	142,5	202,5	203,2	263,0	375,9	291,8	367,9	524,5	479,1	587,1
III. MONTOS NEGOCIADOS ANUALES										
(Millones de nuevos soles)										
Renta variable	3 963	5 316	8 754	17 916	35 197	18 655	13 707	16 873	19 764	18 534
Renta fija	3 873	3 099	3 268	2 708	3 657	4 386	3 228	2 142	1 824	1 417
Total	7 836	8 415	12 023	20 625	38 853	23 041	16 946	19 015	21 588	19 951
IV. CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL										
Millones de nuevos soles										
(Millones de US\$)	16 084	20 108	36 196	60 020	108 220	57 231	107 325	160 867	121 596	153 404
Porcentaje del PBI	26,2	27,9	47,4	63,6	96,6	48,3	81,1	104,0	67,4	74,4
V. TENENCIAS DESMATERIALIZADAS 1/										
(Millones de nuevos soles)										
Renta variable	27 175	31 017	48 929	69 776	131 453	76 790	121 468	187 112	153 325	144 299
Renta fija	17 646	19 753	28 147	29 793	39 370	46 852	51 022	54 170	52 685	53 191
Total	44 821	50 770	77 076	99 569	170 822	123 642	172 491	241 196	205 705	197 490
Porcentaje del PBI	21,0	21,3	29,5	32,9	50,9	33,3	45,1	55,5	42,3	37,5
VI. PARTICIPACIÓN DE NO RESIDENTES 2/										
(Porcentajes)										
Renta variable	48,6	42,9	47,3	42,7	47,6	53,7	51,0	45,2	41,6	45,9
Renta fija	1,3	1,5	11,4	12,3	14,1	12,8	8,9	22,4	24,1	30,6
Total	30,0	26,8	34,2	33,6	39,9	38,2	38,6	40,0	37,1	41,8

1/ Corresponde a las tenencias desmaterializadas registradas en CAVALI.

2/ Con respecto a los valores registrados en CAVALI.

Fuente: Bolsa de Valores de Lima y CAVALI ICLV.

Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.



ANEXO 86
FONDOS MUTUOS DE INVERSIÓN
(Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. VALOR DE LOS FONDOS MUTUOS										
SALDOS POR TIPO DE FONDO	6 948	5 803	6 848	8 210	12 759	8 652	14 038	15 669	13 657	17 993
Renta fija	6 918	5 677	6 633	7 729	9 268	7 521	12 347	12 570	11 714	16 263
Renta mixta	30	126	216	481	3 490	1 130	1 691	3 099	1 944	1 731
SALDOS POR MONEDAS	6 948	5 803	6 848	8 210	12 759	8 652	14 038	15 669	13 657	17 993
Moneda nacional	1 385	1 044	1 495	1 491	3 788	2 270	4 715	5 588	5 605	9 391
Moneda extranjera	5 563	4 758	5 353	6 719	8 971	6 382	9 323	10 080	8 053	8 603
(Millones de US\$)	1 607	1 449	1 561	2 103	2 992	2 032	3 226	3 589	2 983	3 373
II. NÚMERO DE PARTÍCIPIES										
(En miles)										
Total	67	82	115	167	271	194	246	279	263	315
Renta fija	66	80	112	159	193	158	209	232	225	281
Renta mixta	1	2	4	8	78	36	37	48	38	34
III. COMPOSICIÓN DEL PORTAFOLIO DE INVERSIONES										
(En porcentajes)										
Depósitos	36,4	33,0	32,4	31,3	28,9	46,6	49,8	54,7	48,8	53,2
Instrumentos negociables de renta fija	58,4	65,7	64,5	66,2	54,3	46,7	42,9	32,9	37,6	33,6
Bonos soberanos	15,2	17,8	11,4	15,8	12,3	5,1	12,9	9,9	11,4	7,4
Valores del BCRP	2,4	2,6	3,3	8,7	17,6	10,8	8,4	2,7	6,3	11,4
Otros	40,8	45,3	49,8	41,7	24,4	30,8	21,6	20,4	19,9	14,8
Instrumentos de renta variable	0,2	0,9	0,8	1,6	16,2	6,1	7,1	6,3	7,0	4,7
Acciones locales	0,2	0,4	0,5	1,1	11,5	4,7	5,3	8,7	5,8	4,7
Acciones del exterior	0,0	0,5	0,2	0,5	4,7	1,4	1,8	2,4	1,9	0,0
Operaciones de reporte e instrumentos derivados	4,9	0,4	2,3	1,0	0,7	0,6	0,2	0,4	0,1	0,0

Fuente: Superintendencia del Mercado de Valores (SMV).
Elaboración : Gerencia Central de Estudios Económicos.

CONTENIDO

	Pág.
INTRODUCCIÓN	9
I. ACTIVIDAD PRODUCTIVA Y EMPLEO	15
1. Demanda interna	16
1.1 Consumo privado.....	17
1.2 Inversión privada.....	17
1.3 Gasto público.....	20
1.4 Exportaciones e importaciones	21
1.5 Ahorro e inversión.....	22
2. Sectores productivos	23
2.1 Sector agropecuario	23
2.2 Sector pesca	28
2.3 Sector minería e hidrocarburos	32
2.4 Sector manufacturero.....	36
2.5 Sector construcción.....	39
3. Ámbito laboral	42
II. SECTOR EXTERNO	55
1. Entorno internacional	55
2. Actividad económica	55
3. Mercados financieros	59
4. Balanza de pagos	65
4.1 Balanza comercial	67
4.2 Términos de intercambio	81
4.3 Servicios.....	85
4.4 Transferencias corrientes	87
4.5 Renta de factores	90
4.6 Cuenta financiera	91
III. FINANZAS PÚBLICAS	99
1. Ingresos del gobierno general	101
2. Gastos del gobierno general.....	106
3. Empresas estatales	112
4. Proceso de promoción de la inversión privada	113
5. Deuda.....	114
5.1 Deuda pública externa	115
5.2 Deuda interna.....	115
5.3 Deuda neta	116
5.4 Deuda por monedas.....	117
5.5 Deuda por tipos de tasas de interés.....	117
5.6 Vida promedio de la deuda	118
IV. INFLACIÓN	121
V. LIQUIDEZ Y CRÉDITO	129
1. Política monetaria	129



2. Tasas de interés	131
3. Tipo de cambio	133
4. Agregados monetarios y crediticios	135
4.1. Circulante	135
4.2. Liquidez	137
4.3. Crédito al sector privado	140
4.4. Financiamiento al sector privado	144
5. Indicadores financieros	146
6. Reservas internacionales netas.....	147
6.1. Administración de las reservas internacionales.....	148
6.2. Composición de los activos internacionales de reserva (AIR).....	150
7. Ahorro financiero y mercado de capitales	151
7.1. Mercado primario de renta fija	152
7.2. Mercado bursátil	153
7.3. Sistema privado de pensiones.....	154
7.4. Fondos mutuos de inversión.....	155
8. Los sistemas de pagos	157
8.1. Sistema de Liquidación Bruta en Tiempo Real (sistema LBTR).....	157
8.2. Cámara de Compensación Electrónica (CCE).....	157
8.3. Sistema de Liquidación Multibancaria de Valores (SLMV)	159
8.4. Desarrollos normativos.....	159
VI. ACTIVIDAD INSTITUCIONAL	165
1. Directorio	165
2. Transparencia y proyección institucional.....	165
2.1. Transparencia	165
2.2. Difusión de información económica	166
2.3. Cursos	166
2.4. Concursos.....	167
2.5. Publicaciones de libros	168
2.6. Museo	168
2.7. Biblioteca.....	169
3. Principales eventos	169
3.1. Reuniones internacionales	169
3.2. Reuniones nacionales	172
4. Sucursales	174
5. Gestión del circulante.....	175
5.1. Billetes y monedas en circulación	176
5.2. Destrucción de billetes y fundición de monedas	177
5.3. Acuñación de monedas	177
6. Circulares.....	178
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS	183
ANEXOS	237
ÍNDICES	325

ÍNDICE DE CUADROS, RECUADROS Y GRÁFICOS EN TEXTO

CUADROS

1.	Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales)	16
2.	Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales reales)	17
3.	Apertura y construcción de nuevos centros comerciales en 2012	20
4.	Ahorro e inversión (porcentaje del PBI)	22
5.	Producto bruto interno (variaciones porcentuales reales)	23
6.	Producción agropecuaria (variaciones porcentuales reales)	24
7.	Extracción pesquera por destino (variaciones porcentuales reales)	29
8.	Extracción pesquera por principales especies (variaciones porcentuales reales)	30
9.	Cuotas por temporada de pesca (miles de TM)	31
10.	Producción del sector minería e hidrocarburos (variaciones porcentuales reales)	32
11.	Manufactura de procesamiento de recursos primarios (variaciones porcentuales reales)	37
12.	Crecimiento de la manufactura no primaria por tipo de bienes (en porcentajes)	38
13.	Indicadores del mercado inmobiliario	40
14.	Población económicamente activa según niveles de empleo (miles de personas)	45
15.	Crecimiento mundial (variaciones porcentuales anuales)	56
16.	Estados Unidos de América: Crecimiento (tasas trimestrales anualizadas)	57
17.	<i>Spreads</i> soberanos de economías desarrolladas	61
18.	<i>Spreads</i> soberanos de economías en desarrollo	62
19.	Bolsas (principales índices, fin de periodo)	63
20.	Balanza de pagos	66
21.	Comercio por principales países y regiones (estructura porcentual)	68
22.	Exportaciones por grupo de actividad económica (millones de US\$)	70
23.	Exportaciones (variaciones porcentuales)	71
24.	Exportaciones tradicionales	72
25.	Exportaciones no tradicionales	73
26.	Principales destinos: Exportaciones no tradicionales (millones de US\$)	74
27.	Principales productos agropecuarios no tradicionales (millones de US\$)	75
28.	Principales productos pesqueros no tradicionales (millones de US\$)	75
29.	Principales destinos: Exportaciones textiles (millones de US\$)	76
30.	Principales destinos: Exportaciones químicas (millones de US\$)	77
31.	Importaciones según uso o destino económico	78
32.	Importaciones (variaciones porcentuales)	79
33.	Importación de bienes de capital por sectores económicos	81
34.	Servicios	86
35.	Servicios: Otros servicios	87
36.	Remesas del exterior	88
37.	Remesas del exterior por países (participación porcentual)	89
38.	Remesas del exterior por fuente (participación porcentual)	89
39.	Remesa promedio del exterior por países (promedio por envío en US dólares)	90
40.	Renta de factores	91
41.	Cuenta financiera del sector privado	92
42.	Emisiones de bonos de empresas no financieras en el mercado internacional (millones de US\$)	93
43.	Cuenta financiera del sector público	94
44.	Cuenta financiera de capitales de corto plazo	95
45.	Posición de activos y pasivos internacionales (saldos de fin de periodo)	96
46.	Resultado económico del sector público no financiero	100
47.	Financiamiento del sector público no financiero	101
48.	Coeficientes de ingresos fiscales (porcentaje del PBI)	102
49.	Ingresos del gobierno general	102



50. Impuesto a la renta de tercera categoría por sectores (millones de nuevos soles)	104
51. Gasto no financiero del gobierno general	107
52. Principales proyectos de inversión del gobierno nacional (millones de nuevos soles)	110
53. Resultado económico de las empresas estatales	112
54. Concesiones y privatizaciones 2012 (millones de US\$)	113
55. Saldo de la deuda del sector público no financiero	114
56. Deuda neta del sector público no financiero.....	116
57. Saldo de deuda del sector público no financiero por monedas (millones de nuevos soles)	117
58. Inflación (variaciones porcentuales anuales)	123
59. Inflación	124
60. Alimentos: Cotizaciones internacionales de insumos y precios al consumidor del bien final (variaciones porcentuales anuales)	125
61. Tarifas de los servicios públicos (variaciones porcentuales)	126
62. Inflación de origen interno e importado (variaciones porcentuales anuales)	127
63. Precios de los combustibles (variaciones porcentuales anuales)	127
64. Evolución del régimen de encaje	130
65. Tasa de interés para operaciones en nuevos soles (porcentaje)	132
66. Tasa de interés para operaciones en dólares (porcentaje)	132
67. Flujos en el mercado cambiario (millones de US\$)	134
68. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles)	137
69. Principales agregados monetarios	138
70. Depósitos por tipo de de depositante	139
71. Liquidez del sector privado en moneda nacional	139
72. Liquidez del sector privado en moneda extranjera	140
73. Crédito al sector privado total	142
74. Sociedades del depósito: Créditos a empresas por actividad económica.....	142
75. Crédito al sector privado en moneda nacional	143
76. Crédito al sector privado en moneda extranjera	143
77. Coeficientes de dolarización del crédito al sector privado	144
78. Financiamiento al sector privado	145
79. Indicadores financieros de las empresas bancarias (porcentaje)	146
80. Empresas bancarias: Morosidad por tipo y tamaño de deudor (porcentaje).....	146
81. Indicadores financieros de las empresas no bancarias (porcentaje)	147
82. Elevado nivel de reservas internacionales fortalece la posición del liquidez internacional del Perú	148
83. Activos internacionales de reserva (millones de US\$)	150
84. Composición de activos líquidos internacionales (estructura porcentual)	151
85. Exposición efectiva de la posición de cambio (estructura porcentual)	151
86. Ahorro financiero (saldos promedio del periodo, en porcentaje del PBI)	152
87. Valores de renta fija del sector privado colocados por oferta pública	153
88. Estructura de portafolio del sistema privado de pensiones	155
89. Estructura de portafolio de los fondos mutuos	156

RECUADROS

Incidencia de la pobreza total 2011.....	46
Condiciones de vida en el Perú.....	50
Ley de dinero electrónico	160

GRÁFICOS

1. Producto bruto interno real por habitante (índice 1960=100).....	15
2. PBI y demanda interna (variaciones porcentuales reales).....	16

3.	Consumo privado (variaciones porcentuales reales)	17
4.	Inversión bruta fija privada (variaciones porcentuales reales)	18
5.	Inversión bruta fija privada (porcentaje del PBI)	18
6.	Ahorro e inversión (porcentaje del PBI)	22
7.	Producto bruto interno primario y no primario (variaciones porcentuales reales)	23
8.	Contribución al crecimiento del sector agropecuario	25
9.	Producción de papa (miles de TM)	25
10.	Producción de arroz (miles de TM)	26
11.	Producción de aves (miles de TM)	26
12.	Producción de uva (miles de TM)	27
13.	Producción de maíz amarillo duro (miles de TM)	27
14.	Producción de café (miles de TM)	28
15.	Producción de mango (miles de TM)	28
16.	Extracción de papa para congelado (miles de TM)	29
17.	Extracción de anchoveta para consumo industrial (millones de TM)	30
18.	Exportación de harina de pescado (millones de US\$)	31
19.	Precio promedio de la harina de pescado (US\$ por TM)	31
20.	Producción del subsector minería metálica (variaciones porcentuales reales)	32
21.	Producción de oro (millones de onzas troy finas)	33
22.	Producción de cobre (miles de toneladas métricas finas)	34
23.	Producción de zinc (miles de toneladas métricas finas)	34
24.	Producción de plata (millones de onzas troy)	35
25.	Producción de plomo (miles de toneladas métricas finas)	35
26.	Producción de gas natural (millones de pies cúbicos diarios)	36
27.	Producción de hidrocarburos líquidos (miles de barriles diarios)	36
28.	Manufactura no primaria (variaciones porcentuales reales)	37
29.	Construcción (variaciones porcentuales reales)	39
30.	Despachos locales de cemento (variaciones porcentuales reales)	40
31.	Medianas de precios de ventas trimestrales (nuevos soles constantes de 2009 por m ² de departamentos) - La Molina, Miraflores, San Borja, San Isidro y Surco	41
32.	Ratio PER: Precio de venta / alquiler anual	41
33.	Ratio precio de venta / costo de construcción (nuevos soles por m ²) - La Molina, Miraflores, San Borja, San Isidro y Surco	42
34.	Empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores (variaciones porcentuales)	43
35.	Empleo urbano en empresas de 10 y más trabajadores - Lima Metropolitana y resto urbano (variaciones porcentuales)	43
36.	Empleo por ciudad (variaciones porcentuales)	44
37.	Tasa de desempleo y subempleo por horas en Lima Metropolitana (en porcentajes)	44
38.	Tasas de crecimiento: 1990 – 2012	56
39.	Eurozona: Evolución trimestral del PBI (tasas trimestrales desestacionalizadas anualizadas)	58
40.	Eurozona: Crecimiento trimestral (tasas trimestrales desestacionalizadas anualizadas)	58
41.	Coficiente de aversión al riesgo: VIX (S&P 500)	61
42.	Rendimientos de bonos a 10 años de algunas economías de la Eurozona (en porcentajes)	62
43.	<i>Spread</i> de tasas en euros: Libor (Euribor) a 3 meses y mercado swap O/N (OIS) (en porcentajes)	63
44.	Índice de bolsas para países desarrollados y emergentes (enero 2007=100)	64
45.	Índice canasta del dólar (marzo 1973 = 100)	64
46.	Tipos de cambio (fines de período) (unidades monetarias por US\$; Var. % dic.12/dic.11)	65
47.	Cuenta corriente y flujo de capitales privados de largo plazo (millones de US\$)	65
48.	Balanza comercial (millones US\$)	67
49.	Composición porcentual de las exportaciones	69
50.	Exportaciones no tradicionales (índice 1994=100)	73
51.	Volumen de importaciones de insumos industriales en 2012 (variaciones porcentuales)	80
52.	Términos de intercambio: 1950 - 2012 (variaciones porcentuales)	82
53.	Términos de intercambio e índices de precios de exportación e importación: enero 2001 - diciembre 2012 (1994=100)	82
54.	Cotización del cobre: 2003 - 2012 (promedio mensual, ctv. US\$ por libra)	83



55. Cotización del oro: 2003 - 2012 (promedio mensual, US\$/oz. tr.)	83
56. Cotización del petróleo WTI: 2003 - 2012 (promedio mensual, US\$ por barril)	84
57. Cotización del trigo: 2003 - 2012 (promedio mensual, US\$/TM).....	85
58. Cotización del maíz: 2003 - 2012 (promedio mensual, US\$/TM).....	85
59. Remesas del exterior (millones de US\$).....	88
60. Inversiones de cartera de las AFP (porcentaje).....	93
61. Saldo de deuda externa de mediano y largo plazo (porcentaje de PBI)	97
62. Resultado económico del sector público no financiero (porcentaje del PBI)	99
63. Resultado económico estructural del sector público no financiero (porcentaje del PBI)	101
64. Presión fiscal del gobierno general (porcentaje del PBI)	103
65. Presión tributaria del gobierno general (porcentaje del PBI).....	103
66. Recaudación por impuesto a los ingresos (porcentaje del PBI).....	104
67. Recaudación por impuesto a las importaciones (porcentaje del PBI)	105
68. Recaudación por impuesto general a las ventas (porcentaje del PBI).....	105
69. Recaudación por impuesto selectivo al consumo (porcentaje del PBI).....	106
70. Gasto no financiero del gobierno general (porcentaje del PBI)	107
71. Gasto corriente del gobierno general (porcentaje del PBI).....	108
72. Gasto de capital del gobierno general (porcentaje del PBI).....	108
73. Formación bruta de capital de los gobiernos locales (porcentaje del PBI).....	111
74. Deuda bruta y neta del sector público no financiero (porcentaje del PBI).....	116
75. Saldo de deuda del sector público no financiero por moneda (estructura porcentual)	117
76. Saldo de deuda del sector público no financiero por tipo de tasa de interés (estructura porcentual).....	118
77. Vida promedio de la deuda del sector público no financiero (años).....	118
78. Inflación y meta de inflación (variaciones porcentuales últimos 12 meses).....	121
79. Inflación 2003-2012 (promedio 2003-2012: 2,9%).....	122
80. América Latina: Inflación promedio 2003-2012 (variaciones porcentuales fin de período)	122
81. Subyacente, subyacente sin alimentos e IPC sin alimentos y energía (variaciones porcentuales últimos 12 meses).....	123
82. Bienes y servicios subyacentes sin alimentos (variaciones porcentuales últimos 12 meses)	123
83. Precio de alimentos percibibles (variaciones porcentuales)	125
84. Inflación, componente interno y componente importado (variaciones porcentuales últimos 12 meses)	126
85. Tasa de interés de referencia del Banco Central (porcentaje)	129
86. Curva de rendimiento de valores del Banco Central.....	131
87. Tasa preferencial corporativa 90 días vs. tasa de referencia	131
88. Tasas de rendimiento de Bonos Soberanos (BTP) (tasas anuales).....	133
89. Tipo de cambio e intervención en el mercado cambiario.....	134
90. Tipo de cambio real multilateral (2009 = 100).....	135
91. Circulante (tasa de variación anual, promedio del período)	135
92. Circulante (porcentaje del PBI).....	136
93. Liquidez del sector privado (tasa de variación anual, fin de período)	138
94. Liquidez (porcentaje del PBI, fin de período)	138
95. Dolarización de la liquidez y los depósitos (porcentaje)	140
96. Crédito al sector privado (tasa de variación anual, fin de período).....	141
97. Crédito al sector privado (porcentaje del PBI, fin de período)	141
98. Dolarización del crédito al sector privado (porcentaje)	144
99. Reservas internacionales y posición de cambio del BCRP (millones de US\$)	148
100. Libor a 3 meses y T-Notes de Estados Unidos a 2 años, rendimiento anual (porcentaje).....	149
101. Índice general de la bolsa (tasa de variación anual, fin de período)	154
102. Valor de los fondos de pensiones (tasa de variación anual, fin de período).....	154
103. Estructura de los fondos mutuos (saldos en millone de nuevos soles, fin de período)	156
104. Transferencias del sistema LBTR (promedio mensual en miles de millones de nuevos soles)	157
105. Transacciones en la Cámara de Compensación Electrónica (promedio mensual en miles de millones de nuevos soles)	158
106. Evolución de la participación de las transferencias de crédito y cheques en la CCE.....	158

ANEXOS

1. Producto bruto interno (millones de nuevos soles a precios de 1994)	238
2. Flujos macroeconómicos (porcentaje del PBI)	240
3. Ingreso nacional disponible (millones de nuevos soles a precios de 1994)	241
4. Ingreso nacional disponible (variaciones porcentuales reales)	242
5. Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales reales)	243
6. Producto bruto interno por tipo de gasto (millones de nuevos soles a precios de 1994)	244
7. Producto bruto interno por tipo de gasto (millones de nuevos soles)	245
8. Producto bruto interno por tipo de gasto (variaciones porcentuales nominales)	246
9. Producto bruto interno por tipo de gasto (estructura porcentual nominal)	247
10. Producto bruto interno por sectores productivos (variaciones porcentuales reales)	248
11. Producto bruto interno por sectores productivos (millones de nuevos soles a precios de 1994)	249
12. Producción agropecuaria por principales productos (variaciones porcentuales)	250
13. Producción agropecuaria por principales productos (miles de toneladas métricas)	251
14. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (variaciones porcentuales)	252
15. Extracción pesquera marítima por destino y principales especies (miles de toneladas métricas)	253
16. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (variaciones porcentuales)	254
17. Producción minera e hidrocarburos por principales productos (miles de unidades recuperables)	255
18. Producción manufacturera por principales grupos industriales (variaciones porcentuales)	256
19. Producción manufacturera por principales grupos industriales (millones de nuevos soles a precios de 1994)	257
20. Inflación (variaciones porcentuales)	258
21. Índice de precios al consumidor (variaciones porcentuales)	259
22. Inflación subyacente (variaciones porcentuales)	260
23. Inflación no subyacente (variaciones porcentuales)	261
24. Índice de precios al por mayor (variaciones porcentuales)	262
25. Variación del tipo de cambio nominal (porcentaje)	263
26. Variación del tipo de cambio real multilateral (porcentaje)	264
27. Tipo de cambio (S/. por US\$)	265
28. Tipo de cambio real bilateral y multilateral (datos promedio del período)	266
29. Tipo de cambio real (variaciones porcentuales de datos promedio del período)	267
30. Tipo de cambio de las principales monedas, nuevos soles por unidad monetaria (datos promedio del período)	268
31. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al dólar norteamericano y tasas de interés internacionales (datos promedio del período)	269
32. Tipo de cambio de las principales monedas, nuevos soles por unidad monetaria (datos fin de período)	270
33. Tipo de cambio de las principales monedas con respecto al dólar norteamericano y tasas de interés internacionales (datos fin del período)	271
34. Balanza de pagos (millones de US\$)	272
35. Balanza de pagos (porcentaje del PBI)	273
36. Balanza comercial (valores FOB en millones de US\$)	274
37. Exportaciones por grupo de productos (valores FOB en millones de US\$)	275
38. Exportaciones de productos tradicionales (valores FOB en millones de US\$)	276
39. Exportaciones de productos no tradicionales (valores FOB en millones de US\$)	277
40. Importaciones según uso o destino económico (valores FOB en millones de US\$)	278
41. Términos de intercambio de comercio exterior (Año 1994 = 100)	279
42. Cotizaciones internacionales (datos promedio)	280
43. Cotizaciones internacionales (datos fin de período)	281
44. Servicios (millones de US\$)	282
45. Renta de factores (millones de US\$)	283
46. Cuenta financiera del sector privado (millones de US\$)	284
47. Cuenta financiera del sector público (millones de US\$)	285
48. Endeudamiento externo neto del sector público (millones de US\$)	286
49. Deuda pública externa, desembolsos por fuente financiera (millones de US\$)	287



50. Deuda pública externa, concertaciones por fuente financiera, destino y plazo de vencimiento (millones de US\$).....	288
51. Cuenta financiera de capitales de corto plazo (millones de US\$)	289
52. Posición de activos y pasivos internacionales (niveles a fin de período en millones de US\$)	290
53. Posición de activos y pasivos internacionales (porcentaje del PBI)	291
54. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (millones de US\$)	292
55. Saldo de deuda pública externa por fuente financiera (porcentaje del PBI)	293
56. Operaciones del sector público no financiero (millones de nuevos soles)	294
57. Operaciones del sector público no financiero (porcentaje del PBI)	295
58. Operaciones del gobierno general (millones de nuevos soles)	296
59. Operaciones del gobierno general (porcentaje del PBI)	297
60. Operaciones del gobierno central (millones de nuevos soles)	298
61. Operaciones del gobierno central (porcentaje del PBI)	299
62. Ingresos corrientes del gobierno general (millones de nuevos soles)	300
63. Ingresos corrientes del gobierno general (porcentaje del PBI)	301
64. Gastos del gobierno general (millones de nuevos soles)	302
65. Gastos del gobierno general (porcentaje del PBI)	303
66. Formación bruta de capital del Gobierno General (estructura porcentual)	304
67. Operaciones de gobiernos locales (millones de nuevos soles)	305
68. Operaciones de gobiernos locales (porcentaje del PBI)	306
69. Operaciones de las empresas estatales no financieras (millones de nuevos soles)	307
70. Operaciones de las empresas estatales no financieras (porcentaje del PBI)	308
71. Deuda neta del sector público no financiero	309
72. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (porcentaje del PBI)	310
73. Evolución de la liquidez y del crédito al sector privado (variaciones porcentuales)	311
74. Cuentas monetarias del sistema financiero (millones de nuevos soles)	312
75. Cuentas monetarias de las sociedades de depósito (millones de nuevos soles)	313
76. Cuentas monetarias del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles)	314
77. Operaciones del Banco Central de Reserva del Perú (millones de nuevos soles)	315
78. Flujo de las reservas internacionales netas (RIN) (millones de US\$)	316
79. Cuentas monetarias de las empresas bancarias (millones de nuevos soles)	317
80. Cuentas monetarias del Banco de la Nación (millones de nuevos soles)	318
81. Tasas de interés nominal y real en moneda nacional y moneda extranjera (cierre del año, en términos efectivos anuales)	319
82. Indicadores de solidez de las empresas bancarias (porcentaje)	320
83. Mercado primario de bonos (millones de nuevos soles)	321
84. Sistema privado de pensiones	322
85. Mercado bursátil	323
86. Fondos mutuos de inversión (millones de nuevos soles)	324

MEMORIA 2012

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
Pre-Prensa e Impresión: Punto & Grafia SA.C.

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.

