

SEGUNDA SECCIÓN

ASPECTOS ECONÓMICOS:

INFORME ECONÓMICO 2012

En el 2012 el crecimiento de la economía mundial fue 3,2%, menor a la expansión de 4,0% registrada en el 2011. Esto en un contexto de moderado crecimiento en EE.UU. (2,2%), recesión en la Zona Euro (-0,6%) y desaceleración de las economías emergentes, entre ellas, China (7,8%). Así, los países avanzados crecieron 1,2%, mientras que los países emergentes y en desarrollo avanzaron a un ritmo de 5,1% (por debajo del 6,4% del 2011, respectivamente).

En línea con la desaceleración de la actividad global, en el 2012 los términos de intercambio registraron una caída de 4,9%. En el 2012 el índice de precios de exportación cayó 3,3% ante el retroceso en los precios promedio del cobre, plomo y zinc en 9,9%, 14,2% y 10,9%, respectivamente. Respecto a los precios de importación, en el 2012 registraron un avance de 1,7% ante el aumento en el precio promedio del maíz de 4,2%.

A pesar del contexto mundial, el Perú creció 6,3% en el 2012 (por encima del promedio 2001-2011: 5,8%). Con un crecimiento de la demanda interna (7,4%) que nuevamente está por encima del PBI. Así, nuestro país se mantuvo como una de las economías de mayor dinamismo del mundo.

La producción per cápita alcanzó en el 2012 un nuevo máximo histórico. Medido en dólares constantes de 2012, el PBI por habitante llegó a US\$ 6 623 en 2012, superando en 97,3% al del 2005, y superando el doble del nivel del año 2000.

Cuadro N° 01

INDICADORES ECONÓMICOS		
CONCEPTO	2011	2012
PBI (Mill. S/. 1994)	224,495	238,588
PBI (Mill. S./.)	486,322	526,036
PBI (Var.% real)	6.9	6.3
Demanda Interna (Var.% real)	7.1	7.4
Consumo Privado (Var.% real)	6.4	5.8
Inversión Bruta Interna (Var.% real)	9.4	10.1
Exportaciones (Var.% real)	8.8	4.8
Resultado Económico del SPNF (% PBI)	1.9	2.2
Ingresos corrientes del Gobierno General (% PBI)	21.0	21.6
Gastos no financieros del Gobierno General (% PBI)	18.1	18.6
Balanza Comercial (Mill. US\$)	9,302	4,527
Balanza en Cuenta Corriente (Mill. US\$)	-3,341	-7,136
Reservas Internacionales Netas (Mill. US\$)	48,816	63,991
Inflación (Fin de periodo anual)	4.7	2.6
Tipo de cambio promedio bancario (S/. por US\$)	2.75	2.64
Liquidez total del Sistema Bancario (Saldos en Mill. S./.)	163,020	187,172
Emisión Primaria (Saldos en Mill. S./.)	39,967	52,735
TAMN (% Prom. Anual)	18.7	19.2
TAMEX (% Prom. Anual)	8.0	8.0
Índice General de la Bolsa de Valores de Lima (Dic.1991=100)	19,474	20,629

Fuente: INEI, BCRP.

En el 2012, se registró una inflación acumulada de 2,6% (inferior al 4,7% del 2011), retornando al rango meta fijado por el Banco Central de Reserva (1,0% - 3,0%). La tasa de inflación anual y la inflación de

alimentos, fue una de las más bajas en comparación al resto de países de América Latina. Por su parte, el tipo de cambio promedio fue de S/. 2,64 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 4,2% respecto del año precedente.

En el frente externo, en el 2012 el déficit en cuenta corriente ascendió a 3,6% del PBI (US\$ 7 136 millones). Este déficit se financió con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 10,1% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo, debido a los mayores flujos de Inversión Extranjera Directa (IED) que alcanzaron niveles récord de US\$ 12 240 millones (6,1% del PBI), y a las mayores emisiones de empresas peruanas del sector no financiero en el mercado internacional que sumaron US\$ 1 660 millones, monto que superó a lo registrado en 2011 (US\$ 320 millones). Por su parte, la balanza comercial si bien registró un superávit de US\$ 4 527 millones en el año 2012, este fue inferior en relación a lo ejecutado en el 2011 (US\$ 9 302 millones). Este resultado se explicó principalmente por la caída en 1,4% de las exportaciones (-3,3% en precios y +2,0% en volumen) y por el aumento de las importaciones en 11,2% (+1,7% en precios y +9,4% en volumen)

Las operaciones del Sector Público no Financiero registraron un superávit fiscal de 2,2 por ciento del PBI, mayor al de 2011 (1,9 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.

I. SECTOR REAL

El crecimiento de la economía en el 2012 se debió al crecimiento de la inversión privada (13,6%) y del consumo privado (5,8%), mostrando un comportamiento robusto durante todo el año, gracias al dinamismo del empleo, el crédito y la alta confianza de los consumidores.

A nivel sectorial, el crecimiento del PBI durante el 2012 fue explicado por la expansión de los sectores no primarios (7,1%) ligados a la demanda interna (construcción, comercio y servicios), los cuales superaron el crecimiento de los sectores primarios (1,7%). Cabe indicar que, el crecimiento del sector no primario ha superado el crecimiento del primario desde el año 2003 (con excepción de 2009).

Cuadro N° 02

PRODUCTO BRUTO INTERNO POR SECTORES
(Variación Porcentual Real Anual)

	2009	2010	2011	2012
PBI GLOBAL	0.9	8.8	6.9	6.3
DI- Otros impuestos a los productos	-1.1	8.7	6.7	6.6
Total de Industrias (VAB)	1.1	8.5	6.9	6.3
Agropecuario	2.3	4.9	4.2	5.1
Pesca	-7.9	-12.2	31.8	-11.9
Minería e hidrocarburos	0.6	-0.1	-0.2	2.2
Minería metálica	-1.4	-4.8	-3.2	2.1
Hidrocarburos	16.1	29.5	18.1	2.3
Manufactura	-7.1	14.1	5.6	1.3
Primaria	0.0	-1.6	13.0	-6.5
No primaria	-8.5	17.3	4.4	2.8
Electricidad y agua	1.2	7.7	7.4	5.2
Construcción	6.1	17.4	3.0	15.2
Comercio	-0.4	9.7	8.8	6.7
Otros servicios	4.2	7.5	8.5	7.4
PBI Primario	1.0	1.6	4.8	1.7
PBI No Primario	0.8	10.2	7.2	7.1

Fuente: INEI, BCRP.

A. SECTORES PRIMARIOS

A.1 SECTOR AGROPECUARIO

El sector agropecuario registró un crecimiento de 5,1% en el año 2012, como resultado de las buenas condiciones climatológicas que permitieron que aumente la producción de papa, uva, arroz, entre otros. Por su parte, el sector pecuario creció gracias a la mayor producción de ave, ganado bovino y porcino, destacando la mayor producción de leche fresca de vaca.

En el 2012, las exportaciones agropecuarias sumaron US\$ 4 122 millones, que representó una caída de -8,5% con respecto al 2011; resultado que se explica por la caída en -35,7% de productos agrícolas tradicionales, resaltando el retroceso del café de -36,2% (debido a los menores precios -28,6% y volúmenes -10,6%) y compensado por un aumento de 7,6% de productos agropecuarios no tradicionales. 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 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.

A.2 SECTOR PESCA

El sector pesca se contrajo 11,9%, como resultado de la menor captura de anchoveta, y a pesar de la mayor pesca para consumo humano directo (1,2%), gracias al aumento del desembarque para fresco. El menor desembarque de anchoveta se debe al interés por proteger y corregir la biomasa desovante que se requiere para darle sostenibilidad al recurso. De esta manera, la cuota de la segunda temporada (Noviembre 2012 - Enero 2013) fue de sólo 810 mil TM, que implicó una reducción del 68% de la cuota establecida para el mismo periodo en el año 2011. La captura del año fue de 3 615,5 miles de TM, siendo junto con la del año 2010 de las más bajas de los últimos diez años.

A.3 MINERÍA E HIDROCARBUROS

El sector minería e hidrocarburos creció 2,2%. Este aumento se explica por la expansión tanto de la minería metálica (2,1%) como del subsector de hidrocarburos (2,3%). El incremento del subsector hidrocarburos se debió al crecimiento de la explotación de gas natural (4,4%). Respecto a la minería metálica, la producción de cobre aumentó 9,4%, la subida más fuerte desde el año 2007, debido principalmente a la entrada en operación de Antapaccay y la ampliación de Antamina; la producción de plomo creció 8,0%, zinc 2,0% y la plata 1,8%. Con respecto al oro, cayó -2,8% como consecuencia de los bajos niveles de reservas en los principales proyectos mineros. Cabe resaltar que el sector minero metálico creció luego de tres años consecutivos de caídas.

B. SECTORES NO PRIMARIOS

B.1 SECTOR CONSTRUCCIÓN

El sector construcción registró un crecimiento de 15,2% en el 2012, superior al 3,4% registrado en el 2011. Este resultado estuvo sustentado por las mayores obras de infraestructura pública y privada. La

inversión pública se incrementó en 20,8% durante 2012, destacando el inicio en la construcción de los hospitales de La Merced - Chanchamayo, Paita, Carhuaz, y el Callao. En carreteras, destacó el avance de las vías Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca, Juanjuí-Tocache y Ayacucho-Abancay. En infraestructura vial y de transporte masivo, sobresalen las obras del tramo 2 de la línea Uno del Tren Eléctrico, Parque Vía Rímac y el paso a desnivel de la Av. Javier Prado con Nicolás Ayllón. Con respecto a la inversión privada, resalta la construcción de nuevos centros comerciales en Lima (San Borja Plaza, Real Plaza Jesús María, Mall Aventura Plaza Santa Anita) y provincias (Mega Plaza Chimbote, El Quinde Shopping Plaza Ica, Real Plaza Huánuco). Asimismo, destaca el dinamismo del sector inmobiliario y de infraestructura hotelera.

B.2 SECTOR MANUFACTURA

El sector manufacturero se expandió 1,3% durante el 2012, sustentado en el crecimiento de la manufactura no primaria (2,8%) y a pesar de la contracción de la manufactura primaria (-6,5%). El crecimiento de la manufactura no primaria estuvo explicado por los sectores asociados al mercado interno, especialmente aquellos impulsados por el sector construcción. Así, el sector de fabricación de muebles creció 13,4%, minerales no metálicos 12,0% (cemento, ladrillos, vidrios, cerámicos); y, alimentos y bebidas 3,7%. Por el contrario, el sector de prendas de vestir y textiles se contraíó 11,3%, debido principalmente a la débil demanda externa de EE.UU (-11,8%) y Colombia (-10,3%) que en conjunto representan el 23,9% del volumen de las exportaciones del sector, a pesar que los envíos a Venezuela crecieron 35,7% (15,4% del volumen exportado del sector). Por su parte, la manufactura primaria se vio afectada por la menor fabricación de harina y de aceite de pescado (-48,1%) ante menores volúmenes de pesca; y por la menor refinación de petróleo (-3,0%). La caída en la manufactura primaria es la mayor desde el año 1998.

B.3 SECTOR SERVICIOS Y COMERCIO

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

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

II. DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

La economía peruana creció 6,3 por ciento en 2012, si bien esta tasa es inferior a la registrada en 2011 (6,9 por ciento) estuvo por encima del promedio 2001-2011 (5,8%). Así, nuestro país se mantuvo como

una de las economías de mayor dinamismo del mundo. El motor de crecimiento fue la demanda interna (7,4%), que compensó el menor crecimiento de nuestros socios comerciales que se expandieron 2,8% (3,6% en el 2011). De esta forma, la demanda privada (consumo e inversión privada) contribuyó con 6,9 puntos porcentuales al crecimiento del 2012, similar al registro del 2011 (6,7 puntos porcentuales).

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 total como porcentaje del PBI resultó en 26,6%, situándose por encima de sus pares de la región. La **inversión privada** aumentó 13,6 por ciento, por encima de lo observado el año previo (11,4 por ciento), impulsado por una mejora significativa en la confianza de los agentes económicos y por la evolución de la construcción, sector que mostró una notable recuperación. El crecimiento de la inversión privada impulsó la generación de empleo. Así, el empleo formal urbano en empresas privadas de 10 a más trabajadores creció 4,0%, explicado por el mayor dinamismo de los sectores comercio y servicios. Mientras que la masa salarial en Lima metropolitana creció 11,1% en el 2012.

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. Este favorable crecimiento contribuirá a reducir las brechas de infraestructura y acceso de servicios.

El **consumo privado** se incrementó 5,8 por ciento en 2012, tasa inferior a la registrada el año previo (6,4 por ciento). A partir del segundo trimestre del año, el ritmo de incremento del consumo privado se mantuvo estable en 5,8 por ciento. El mayor consumo privado se vio reflejado en las ventas de vehículos familiares nuevos (37,9%), el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo duradero (28,9%), el crédito de consumo (17,9%) y el mayor número de centros comerciales (24,4%).

Cuadro N° 03

EVOLUCIÓN DEL PRODUCTO BRUTO INTERNO: 2002 – 2012

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Variación real porcentual anual											
1. Demanda Interna	4.1	3.7	3.8	5.8	10.3	11.8	12.3	-2.8	13.1	7.1	7.4
a. Consumo privado	4.9	3.4	3.6	4.6	6.4	8.3	8.7	2.4	6.0	6.4	5.8
b. Consumo público	0.0	4.0	4.6	8.5	7.6	4.5	2.1	16.5	9.7	6.1	10.5
c. Inversión bruta interna	2.9	4.7	4.3	9.2	26.5	25.8	25.8	-20.6	36.3	9.4	10.1
Inversión bruta fija	-0.5	5.9	7.8	12.3	20.2	22.6	27.1	-9.1	23.1	4.8	14.9
- Privada	0.2	6.3	8.1	12.0	20.1	23.3	25.9	-15.1	22.1	11.4	13.6
- Pública	-4.1	3.7	6.1	13.8	20.7	18.9	33.7	21.6	26.7	-18.0	20.8
2. Exportaciones	7.5	6.2	15.2	15.2	0.8	6.9	8.2	-3.2	1.3	8.8	4.8
3. Producto Bruto Interno	5.0	4.0	5.0	6.8	7.7	8.9	9.8	0.9	8.8	6.9	6.3
4. Importaciones	2.3	4.2	9.6	10.9	13.1	21.4	20.1	-18.6	24.0	9.8	10.4
Estructura del PBI (en porcentajes)											
1. Demanda Interna	100.7	99.6	96.4	94.1	91.3	93.3	99.8	96.4	97.3	96.1	99.0
a. Consumo privado	72.1	70.9	68.4	66.1	61.8	61.5	64.0	65.4	61.9	60.8	61.7
b. Consumo público	10.1	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	18.4	17.9	17.9	20.0	22.8	26.9	20.7	25.3	25.3	26.8
Inversión bruta fija	17.6	17.8	17.9	18.4	19.5	21.5	25.9	22.9	25.1	24.0	26.6
- Privada	14.8	15.0	15.1	15.5	16.4	18.2	21.5	17.7	19.2	19.5	21.4
- Pública	2.8	2.8	2.7	2.9	3.1	3.4	4.3	5.2	5.9	4.5	5.2
Variación de existencias	0.8	0.6	0.0	-0.5	0.6	1.3	1.0	-2.2	0.2	1.3	0.2
2. Exportaciones	16.4	17.8	21.5	25.1	28.5	29.1	27.3	24.0	25.5	28.7	25.5
3. Producto Bruto Interno	100.0										
4. Importaciones	17.0	17.5	17.8	19.2	19.9	22.4	27.1	20.4	22.8	24.8	24.5

Fuente: BCRP, INEI.

El consumo público creció 10,5%, como consecuencia, principalmente, de las mayores compras de bienes y gastos en servicios a todo nivel de Gobierno (Nacional, Regional y Local) que creció alrededor del 15%. Asimismo contribuyó a este resultado el incremento del gasto en remuneraciones del Gobierno Nacional, que creció en torno al 10% en términos reales con relación al año 2011

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. De otra parte, 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. Así, las exportaciones netas restaron 1,4 puntos porcentuales al crecimiento del PBI.

BRECHA AHORRO INVERSIÓN

En el 2012, junto con el crecimiento del PBI, se obtuvo una recuperación en la inversión interna y un registro ligeramente inferior en el ahorro nacional con respecto al 2011. Así, el primer componente pasó de 25,3 a 26,8 por ciento del PBI, en tanto que el ahorro pasó de 23,4% a 23,2% del PBI.

En este contexto también se observó una mayor necesidad de recurrir al ahorro externo para financiar la inversión, pues este pasó de un nivel de 1,9% del PBI en 2011 a 3,6% en 2012.

Cuadro N° 04

BRECHA AHORRO - INVERSIÓN
(Porcentaje del PBI)

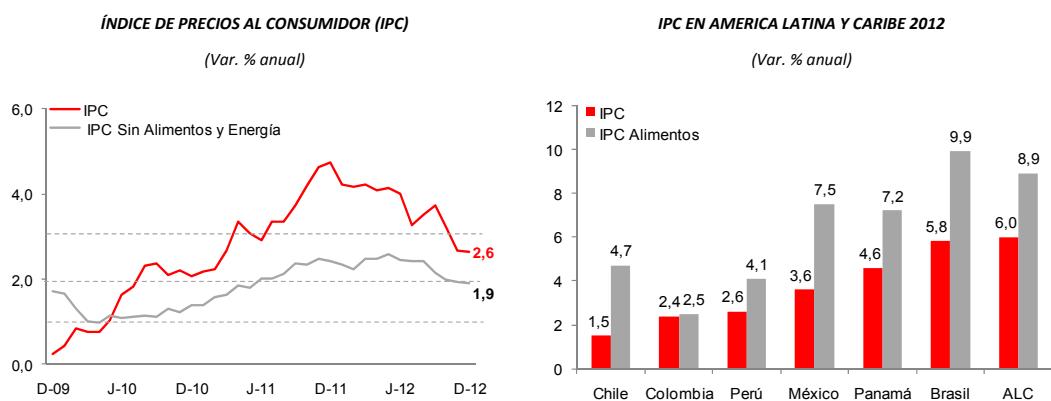
	2009	2010	2011	2012
Ahorro interno	20.1	22.8	23.4	23.2
Sector público	4.6	6.0	7.2	7.8
Sector privado	15.5	16.8	16.2	15.4
Ahorro externo	0.6	2.5	1.9	3.6
Inversión	20.7	25.3	25.3	26.8
Sector público	5.2	5.9	4.5	5.2
Sector privado	15.5	19.4	20.8	21.6

Fuente: BCRP, MEF

III. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

En el año 2012 la inflación acumulada, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, descendió a 2,6%, tasa que se ubicó dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (1,0% a 3,0%). Durante el 2012, la dinámica de la inflación estuvo influenciada principalmente por la evolución de precios de alimentos perecibles, situación que empezó a revertirse a partir de octubre. La tasa de inflación acumulada anual y la inflación de alimentos, fue una de las más bajas en comparación al resto de países de América Latina.

Gráfico N° 01



Fuente: INEI, BCRP, CEPAL.

Entre los indicadores de tendencia inflacionaria, la **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.

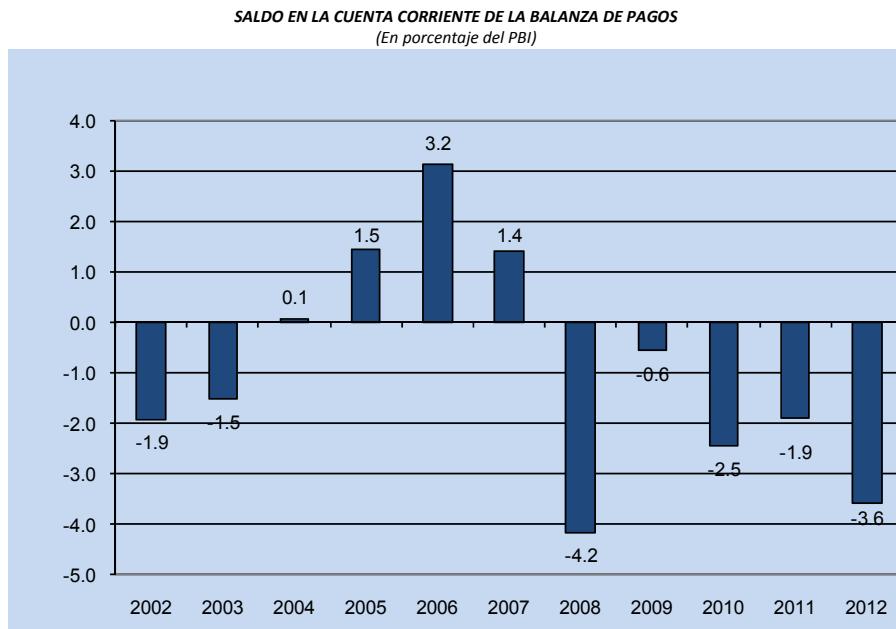
La **inflación no subyacente**, indicador que recoge las variaciones de corto plazo que escapan del control de la política monetaria, mostró una tendencia decreciente a lo largo del año, pasando de 6,8 por ciento al cierre de 2011 a 1,5 por ciento a diciembre de 2012. Esta evolución fue influenciada 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.

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

IV. SECTOR EXTERNO

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, 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.

Gráfico N° 02

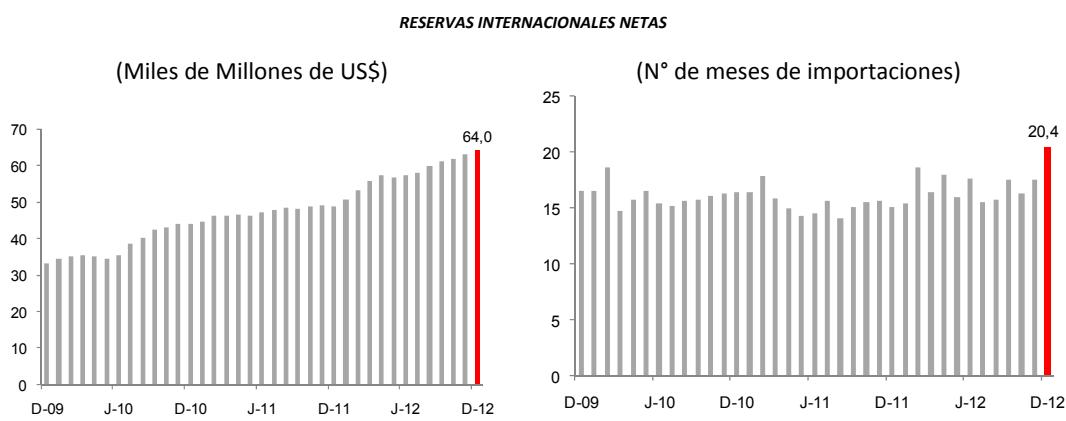


Fuente: BCRP.

A. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

En el año 2012, 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). De este modo, las reservas internacionales netas a fines de 2012 equivalían a 20 meses de importaciones, 5,6 veces los pasivos externos de corto plazo y 3,1 veces el saldo de la emisión primaria.

Gráfico N° 03



Fuente: BCRP.

B. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

En 2012, el déficit en cuenta corriente fue financiado con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 10,1% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo.

Cuadro N° 05

BALANZA DE PAGOS

(En Millones de US\$)

	2009	2010	2011	2012
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-723	-3,782	-3,341	-7,136
1. Balanza comercial	5,951	6,750	9,302	4,527
a. Exportaciones FOB	26,962	35,565	46,268	45,639
b. Importaciones FOB	-21,011	-28,815	-36,967	-41,113
2. Servicios	-1,176	-2,345	-2,132	-2,258
a. Exportaciones	3,636	3,693	4,364	5,130
b. Importaciones	-4,812	-6,038	-6,497	-7,388
3. Renta de factores	-8,385	-11,212	-13,710	-12,701
a. Privado	-8,450	-10,982	-13,173	-11,980
b. Público	65	-230	-537	-721
4. Transferencias corrientes	2,887	3,026	3,200	3,296
II. CUENTA FINANCIERA	2,406	13,606	9,161	20,244
1. Sector privado	4,200	11,396	9,620	16,349
2. Sector público	291	2,468	848	1,667
3. Capitales de corto plazo	-2,085	-258	-1,307	2,228
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	36	19	33	19
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-675	1,348	-1,129	1,700
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP (V = I + II + III + IV)	1,043	11,192	4,724	14,827

Fuente: BCRP.

La cuenta financiera registró un flujo de US\$ 20 244 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 –mineras, 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.

BALANZA DE PAGOS

(En Porcentaje del PBI)

	2009	2010	2011	2012
I. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	-0.6	-2.5	-1.9	-3.6
1. Balanza comercial	4.7	4.4	5.3	2.3
a. Exportaciones FOB	21.2	23.1	26.2	22.9
b. Importaciones FOB	-16.5	-18.7	-20.9	-20.6
2. Servicios	-0.9	-1.5	-1.2	-1.1
a. Exportaciones	2.9	2.4	2.5	2.6
b. Importaciones	-3.8	-3.9	-3.7	-3.7
3. Renta de factores	-6.6	-7.3	-7.8	-6.4
a. Privado	-6.6	-7.1	-7.5	-6.0
b. Público	0.1	-0.1	-0.3	-0.4
4. Transferencias corrientes	2.3	2.0	1.8	1.7
II. CUENTA FINANCIERA	1.9	8.8	5.2	10.1
1. Sector privado	3.3	7.4	5.4	8.2
2. Sector público	0.2	1.6	0.5	0.8
3. Capitales de corto plazo	-1.6	-0.2	-0.7	1.1
III. FINANCIAMIENTO EXCEPCIONAL	0.0	0.0	0.0	0.0
IV. ERRORES Y OMISIONES NETOS	-0.5	0.9	-0.6	0.9
V. FLUJO DE RESERVAS NETAS DEL BCRP	0.8	7.3	2.7	7.4
(V = I + II + III + IV)				

Fuente: BCRP.

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.

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.

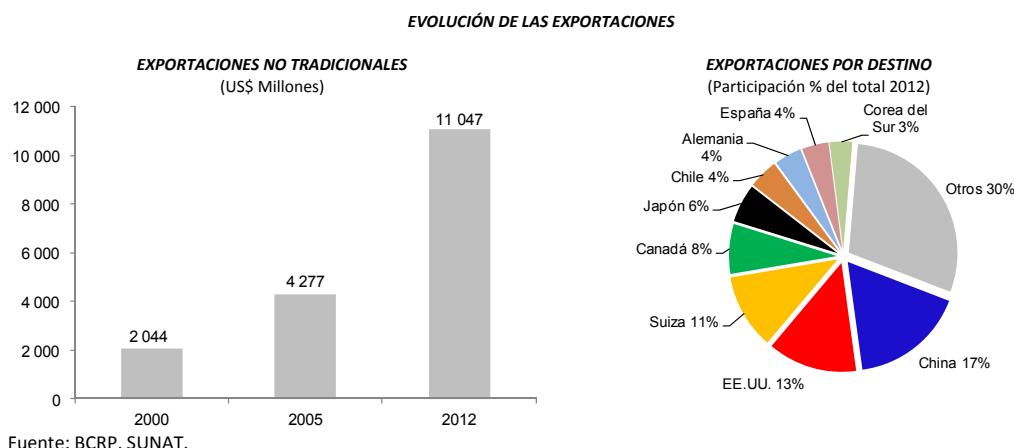
La **renta de factores** presentó un déficit de US\$ 12 701 millones, menor en US\$ 1 009 millones al obtenido el año anterior. El déficit del sector privado ascendió a US\$ 11 980 millones. Los ingresos del sector privado fueron de US\$ 409 millones y correspondieron a intereses por depósitos y rendimiento 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.

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.

B.1. EXPORTACIONES

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

Gráfico N° 04



En el 2012, China se constituyó como nuestro principal mercado de destino al recibir el 17% de nuestras exportaciones, superando a EE.UU. (13% de nuestros envíos). Las exportaciones a China aumentaron 12,0% en 2012. Cabe resaltar que, alrededor del 95% de las exportaciones peruanas a China fueron materias primas. Las exportaciones a EE.UU., el segundo destino de exportación, se incrementaron sólo 0,3% debido a que las menores compras de productos tradicionales (-5,5%) contrarrestaron en parte el aumento en las compras de productos no tradicionales (9,5%). Suiza se ubicó como el tercer destino de exportación (11% de nuestros envíos) a pesar que las exportaciones cayeron 14,7%, principalmente por las menores ventas de oro (-14,0%).

B.2. IMPORTACIONES

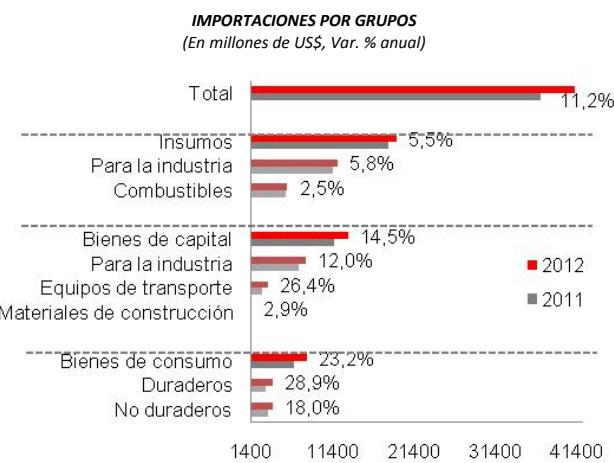
En el 2012, las importaciones registraron un récord histórico y sumaron US\$ 41 113 millones, registrando un incremento de 11,2% respecto al 2011. Los mayores volúmenes (+9,4%) y precios (+1,7%) importados explicaron este desempeño. A nivel de grupos de productos, crecieron los bienes de capital (+14,5%)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

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 fue 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.

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.

Gráfico N° 05



Fuente: BCRP, SUNAT.

B.3 TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Los términos de intercambio cayeron 4,9% en el 2012, ante los menores precios de exportación (-3,3%) y los mayores precios de importación (1,7%).

Cuadro N° 07

TERMINOS DE INTERCAMBIO DE COMERCIO EXTERIOR
(Base 1994=100)

Años	Índice de Precios Nominales				Términos de Intercambio	
	Exportaciones		Importaciones			
	Índice	Var. %	Índice	Var. %	Índice	Var. %
2008	219.0	- 10.0	206.7	21.0	117.7	- 14.4
2009	284.4	29.9	191.4	- 7.4	114.1	- 3.1
2010	341.4	20.0	210.7	10.1	134.9	18.2
2011	330.1	- 3.3	239.9	13.8	142.3	5.5
2012	341.4	3.4	243.9	1.7	135.3	- 4.9

Fuente: BCRP.

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.

V. SECTOR MONETARIO Y FINANCIERO

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.

A. CRÉDITO Y LIQUIDEZ

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.

A.1 CRÉDITO

Los créditos al sector privado registraron un saldo de S/. 168 950 millones al cierre del 2012, creciendo a una tasa de 15,4% anual. Por tipo de moneda, los créditos en soles y dólares crecieron 16,0% y 14,7%, respectivamente. Por tipo de crédito, el hipotecario aumentó 26,0%, el de consumo 15,2% y a empresas 13,3%. Esta situación estuvo en línea con una evolución positiva de la economía, sustentada en los sólidos fundamentos macroeconómicos del sistema financiero y en los altos estándares regulatorios.

Cuadro N° 08

CRÉDITO AL SECTOR PRIVADO

(En millones de Nuevos Soles)

	Saldo a fin de año		Var. % anual 2012/2011
	2011	2012	
Créditos a Empresas	95,099	107,787	13.3
Créditos a personas	51,244	61,163	19.4
Consumo	31,607	36,416	15.2
Hipotecario	19,636	24,747	26.0
Total	146,343	168,950	15.4

FUENTE: BCRP, SBS.

Cuadro N° 09

CRÉDITO POR INSTITUCIÓN
(En millones de S/. Var. % anual)

	Saldo a fin de año		Var. % anual 2012/2011
	2011	2012	
Banca Múltiple	128,378	144,165	12.3
No Bancarias	20,106	23,055	14.7
Empresas Financieras	6,745	8,259	22.4
E. Microfinancieras No Bancarias	13,048	14,383	10.2
E. Arrendamiento Financiero	312	414	32.5
Banco Estatal (Agrobanco y BN)	3,129	3,293	5.2
Total	151,613	170,514	12.5

FUENTE: BCRP, SBS.

El **crédito de la Banca Múltiple** registró un saldo de S/. 144 165 millones al cierre del 2012 con un crecimiento de 12,3% anual. Mientras que los créditos de las instituciones no bancarias alcanzaron a S/. 23 055 millones con crecimiento de 14,7% anual, principalmente por las colocaciones de empresas financieras y arrendamiento financiero. Perú obtuvo por quinto año consecutivo el primer lugar en el ranking mundial de las microfinanzas del Índice Microscópico Global de The Economist 2012, sustentado por el desarrollo de estrategias tecnológicas y crediticias para la captación de micro depósitos, y la provisión de servicios colaterales de manera directa o con la intervención de terceros.

En el 2012, se implementaron políticas macro prudenciales a fin de moderar el crédito, la liquidez y reducir la vulnerabilidad del sistema financiero a una potencial salida de capitales. El BCRP incrementó el encaje marginal en moneda nacional de 25% a 30%; elevó 4 veces la tasa de encaje medio (entre 0,25% y 0,75% por ocasión). Este ajuste se realizó de manera simultánea para los requerimientos en soles y dólares. Por otra parte, la SBS publicó normativa referente a mayor requerimiento del patrimonio efectivo por incremento de la exposición al riesgo cambiario crediticio.

A.2 LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO

La **liquidez del sector privado** registró un saldo de S/. 176 457 millones a diciembre 2012 y creció a un tasa de 14,4% anual. Por tipo de moneda, la liquidez en moneda nacional subió 22,8% anual y en moneda extranjera decreció 0,9% anual. El crecimiento de la liquidez es consistente con el crecimiento de los créditos y las políticas macro prudenciales implementadas. Por otro lado, los depósitos crecieron en 13,3% en el 2012.

Cuadro N° 10

LIQUIDEZ DEL SECTOR PRIVADO
(En millones de S/. Var. % anual)

	Saldo a fin de año		Var. % anual 2012/2011
	2011	2012	
Circulante	27,261	32,244	18.3
Depósitos	125,432	142,156	13.3
Depósitos a la vista	39,307	44,502	13.2
Depósitos de ahorro	36,207	40,608	12.2
Depósitos a plazos	49,920	57,047	14.3
Valores y otros	1,547	2,055	32.8
Total	154,240	176,455	14.4

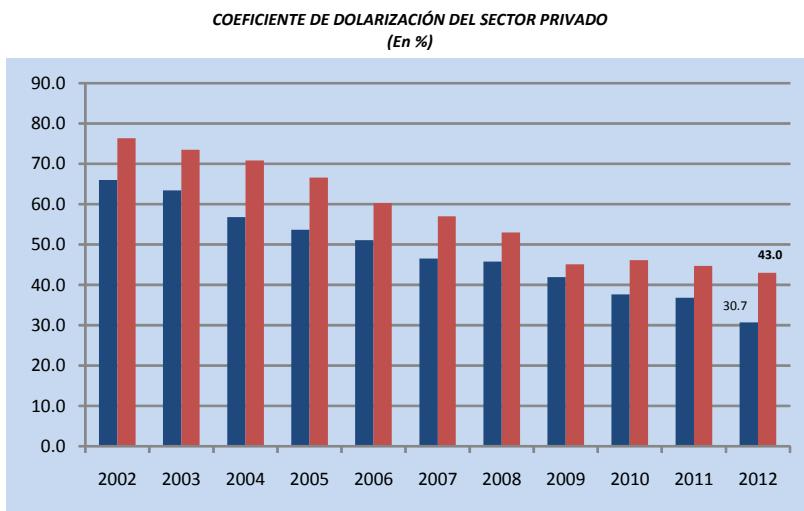
FUENTE: BCRP.

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).

A.3 DOLARIZACIÓN DEL SECTOR PRIVADO

El coeficiente de dolarización de la liquidez del sector privado disminuyó en 6,1 puntos porcentuales de 36,8% en diciembre de 2011 hasta 30,7% en diciembre de 2012. Mientras que la dolarización de los créditos disminuyó en 1,7 puntos porcentuales, de 44,7% en diciembre de 2011 a 43,0% en diciembre de 2012. Asimismo, la dolarización de los depósitos disminuyó, de 43,6% en diciembre de 2011 a 38,1% en diciembre de 2012. La reducción del coeficiente de la dolarización se encuentra en línea con las políticas macro prudenciales implementadas por el BCRP y la SBS.

Gráfico N° 06



FUENTE: BCRP

B. TASAS DE INTERÉS

En el 2012, las tasas de interés anuales en moneda extranjera y moneda nacional observaron comportamiento superiores al año previo, en línea con las medidas de encaje aplicadas por el BCRP. Las tasas de interés en dólares aumentaron por encima de soles. Por tipo de crédito, se observaron alzas en las tasas de interés en créditos corporativos, grandes, medianas empresas y de consumo.

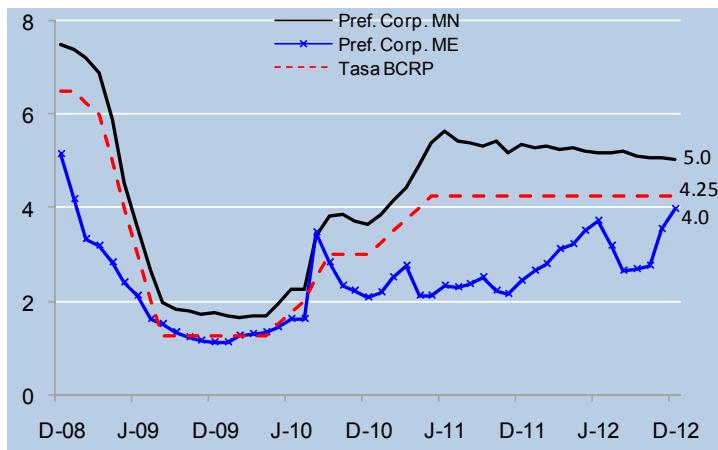
TASAS DE INTERÉS PROMEDIO ANUAL
(Porcentaje)

	Moneda Nacional				Moneda Extranjera			
	Interbancaria	TAM	TIPM	Preferencial Corp 90 días	Interbancaria	TAMEX	TIPMEX	Preferencial Corp 90 días
2010	2.0	19.0	1.5	2.6	1.2	8.4	0.8	1.9
2011	4.0	18.7	2.3	5.0	0.8	8.0	0.7	2.3
2012	<u>4.2</u>	<u>19.3</u>	<u>2.5</u>	<u>5.1</u>	<u>1.6</u>	<u>8.1</u>	<u>0.8</u>	<u>3.4</u>
Mar	4.3	19.0	2.5	5.3	2.3	7.9	0.8	3.1
Jun	4.2	19.6	2.5	5.2	1.8	8.0	0.9	3.7
Sep	4.2	19.3	2.5	5.1	1.2	8.2	0.7	2.7
Dic	4.2	19.1	2.4	5.0	1.2	8.2	0.9	4.0

Fuente: BCRP.

La tasa de interés en nuevos soles para el financiamiento a los clientes corporativos a 90 días se mantuvo estable en 2012, reflejando el comportamiento de la tasa de referencia de la política monetaria. Por su parte la tasa corporativa en dólares subió en el 2S2012, influenciados por las alzas del encaje bancario aplicado por el BCRP.

Gráfico N° 07
TASA DE INTERÉS PREFERENCIAL CORPORATIVA
(Porcentaje)



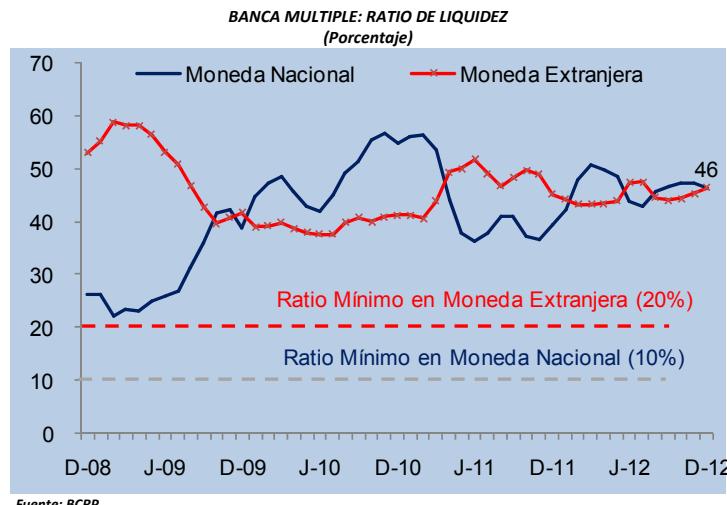
Fuente: BCRP.

C. OTROS INDICADORES DEL SISTEMA BANCARIO

El indicador de solvencia de la banca múltiple, denominado ratio de capital, esta medido como el patrimonio efectivo entre los activos y contingentes ponderados por riesgo de crédito, de mercado y operacional, alcanzó niveles de 14,1% a 2012, superior al 10% requerido por la Ley de Bancos.

El indicador de liquidez de la banca múltiple, definido como el ratio de activos líquidos entre pasivos de corto plazo, continuó siendo holgado, por encima de los requerimientos mínimos regulatorios de 20% y 8% en moneda extranjera y moneda nacional, respectivamente. A diciembre del 2012, los ratios de liquidez en moneda nacional y en moneda extranjera se ubicaron en 46,3% y 46,2%, respectivamente.

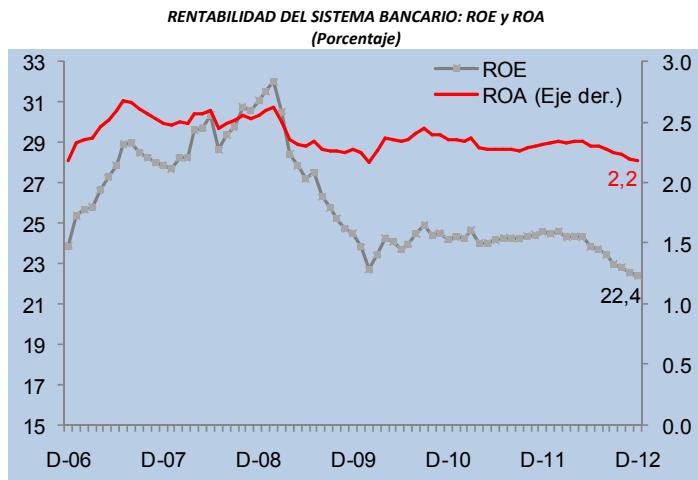
Gráfico N° 08



El **indicador de morosidad de la banca múltiple**, definida como la cartera atrasada como porcentaje de los créditos directos se ubicó en 1,75%, mayor en 0,28 puntos porcentuales a lo reportado en diciembre de 2011. En contraste, el **ratio de cartera refinanciada y reestructurada sobre créditos directos** fue 1%, similar al ratio registrado a fines de diciembre de 2011. Por su parte, el **ratio de cobertura de la cartera atrasada** alcanzó un valor de 223,6% y el **ratio de provisiones entre cartera atrasada, refinanciada y reestructurada** ascendió a 142,5%, ambos a diciembre 2012.

El **indicador de rentabilidad patrimonial (ROE)** de la banca múltiple se ubicó en 22,4% en diciembre de 2012, y el **indicador de rentabilidad sobre activos (ROA)** a 2,2% a diciembre de 2012.

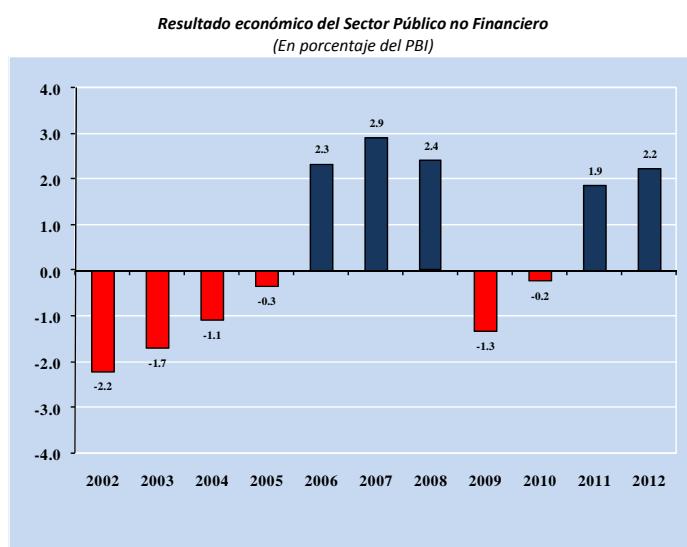
Gráfico N° 09



VI. SECTOR FISCAL

Al cierre del año 2012, el Sector Público No Financiero alcanzó un resultado económico superavitario equivalente a 2,2% del PBI, mayor en 0,3 puntos porcentuales al obtenido en el año 2011. Este resultado es explicado por el incremento en los ingresos del Gobierno General, que crecieron 7,5% real, vinculados a la mayor recaudación tributaria y las mayores contribuciones sociales a EsSalud y la ONP. Esto permitió expandir el gasto público a un ritmo de 7,6%, luego del crecimiento moderado (2,0%) registrado el año anterior. El gasto fiscal estuvo impulsado por el incremento de la inversión pública en los Gobiernos Subnacionales y los mayores gastos corrientes en remuneraciones y bienes y servicios a nivel de Gobierno Nacional.

Gráfico N° 10



Fuente: BCRP, MEF.

Los mayores ingresos fiscales estuvieron asociados al dinamismo de la actividad económica y la demanda interna, así como a la implementación de medidas tributarias y mayores acciones de fiscalización y cobranza por parte de la Administración Tributaria, los cuales impactaron positivamente sobre la recaudación tributaria (crecimiento real de 7,4%), ello a pesar de la caída de los precios de nuestros principales productos de exportación. En tanto, los ingresos por contribuciones a favor de EsSalud y la ONP se incrementaron en 9,3% debido al incremento del número de afiliados.

Por su parte, el incremento del Gasto No Financiero del Gobierno General de 7,6% en términos reales, se debe el crecimiento real de la inversión pública en 15,4%, producto del impulso de la inversión ejecutada por los Gobiernos Regionales y Locales (36,9% y 39,0%, respectivamente). Asimismo, contribuyó a este resultado los mayores gastos corrientes en remuneraciones y en bienes y servicios.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI)

Cuadro N° 12

CONCEPTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. RESULTADO PRIMARIO	1.6	4.2	4.7	4.0	0.0	1.0	3.0	3.3
1. Resultado Primario del Gobierno General	1.3	3.9	4.5	4.0	-0.2	1.1	3.0	3.1
a. Ingresos corrientes	18.2	19.9	20.7	21.2	18.9	20.1	21.0	21.6
b. Gasto no financiero	17.0	16.2	16.3	17.3	19.2	19.1	18.1	18.6
i. Corriente	14.2	13.1	13.0	13.2	13.6	13.1	13.0	13.1
ii. Capital	2.8	3.1	3.3	4.2	5.6	6.0	5.0	5.5
c. Ingresos de capital	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.1
2. Resultado Primario de Empresas Públicas ^{1/}	0.3	0.3	0.2	0.0	0.2	-0.1	0.0	0.2
II. INTERESES	1.9	1.9	1.8	1.6	1.3	1.2	1.2	1.1
1. Deuda externa	1.6	1.4	1.3	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5
2. Deuda interna ^{2/}	0.3	0.4	0.5	0.7	0.5	0.5	0.6	0.5
III. RESULTADO ECONÓMICO (I+II)	-0.3	2.3	2.9	2.4	-1.3	-0.2	1.9	2.2
IV. FINANCIAMIENTO NETO	0.3	-2.3	-2.9	-2.4	1.3	0.2	-1.9	-2.2
1. Externo	-1.5	-0.7	-1.9	-0.9	1.0	-0.8	0.2	-0.2
2. Interno	1.7	-1.7	-1.1	-1.5	0.2	0.9	-2.1	-2.0
3. Privatización	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0

1/ Corresponde a las empresas públicas no financieras.

2/ Incluye el registro de los intereses devengados por los Bonos de reconocimiento, debido al efecto de la indexación del saldo adeudado del IPC.

Fuente: MEF-BCRP.

A. GOBIERNO GENERAL

En el 2012, el Gobierno General (GG) alcanzó un Resultado Económico Superavitario de S/. 10 731 millones, equivalente a 2,0% del PBI, superior en 0,2 puntos porcentuales al registrado en el 2011. Los Ingresos corrientes del GG ascendieron a 21,6% del PBI (0,6 puntos porcentuales mayor que en el 2011), mientras que los Gastos No Financieros fueron equivalentes a 18,6% del PBI (0,6 puntos porcentuales mayor que en el 2011). Asimismo, en el 2012 los intereses pagados por el GG ascendieron a 1,1% del PBI, menor a lo pagado en el 2011 en 0,1 puntos porcentuales del PBI.

A continuación se hace una reseña del desempeño de cada uno de las principales componentes del Gobierno General.

B. GOBIERNO CENTRAL

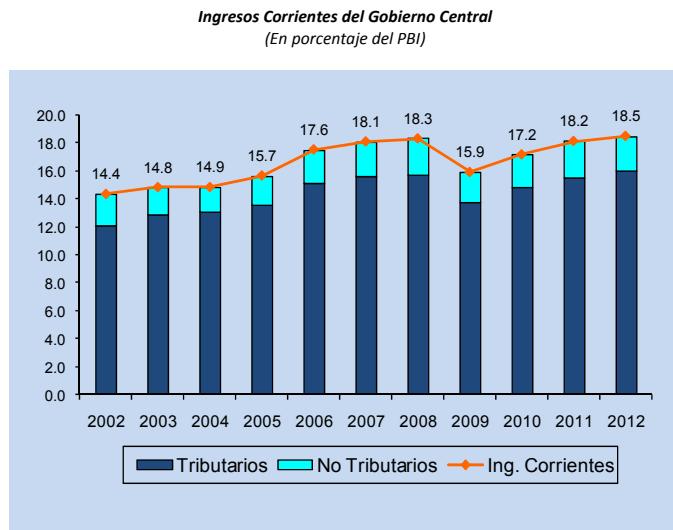
En el 2012, el Gobierno Central alcanzó un superávit de S/. 7 034 millones, equivalente al 1,3% del PBI, superior en 0,4 puntos porcentuales al registrado el 2011. Este resultado fue influenciado principalmente por el incremento en los ingresos corrientes.

B.1. Ingresos del Gobierno Central

Los ingresos corrientes del gobierno central ascendieron a 18,5 por ciento del PBI, superior en 0,4 puntos porcentuales al nivel del año previo, lo cual representa un crecimiento real de 6,4 por ciento. Este incremento es explicado por los mayores ingresos tributarios que crecieron por tercer año consecutivo, debido a la sostenibilidad de la actividad económica y la dinámica de la demanda interna, así como por la implementación de medidas tributarias y acciones de fiscalización por parte de la Administración Tributaria. Del mismo modo y en menor medida, los Ingresos No Tributarios, contribuyeron en este

desempeño, destacando la mayor recaudación por Gravamen Especial a la Minería, en medio de un contexto de declive de los precios de los minerales e hidrocarburos.

Gráfico N° 11



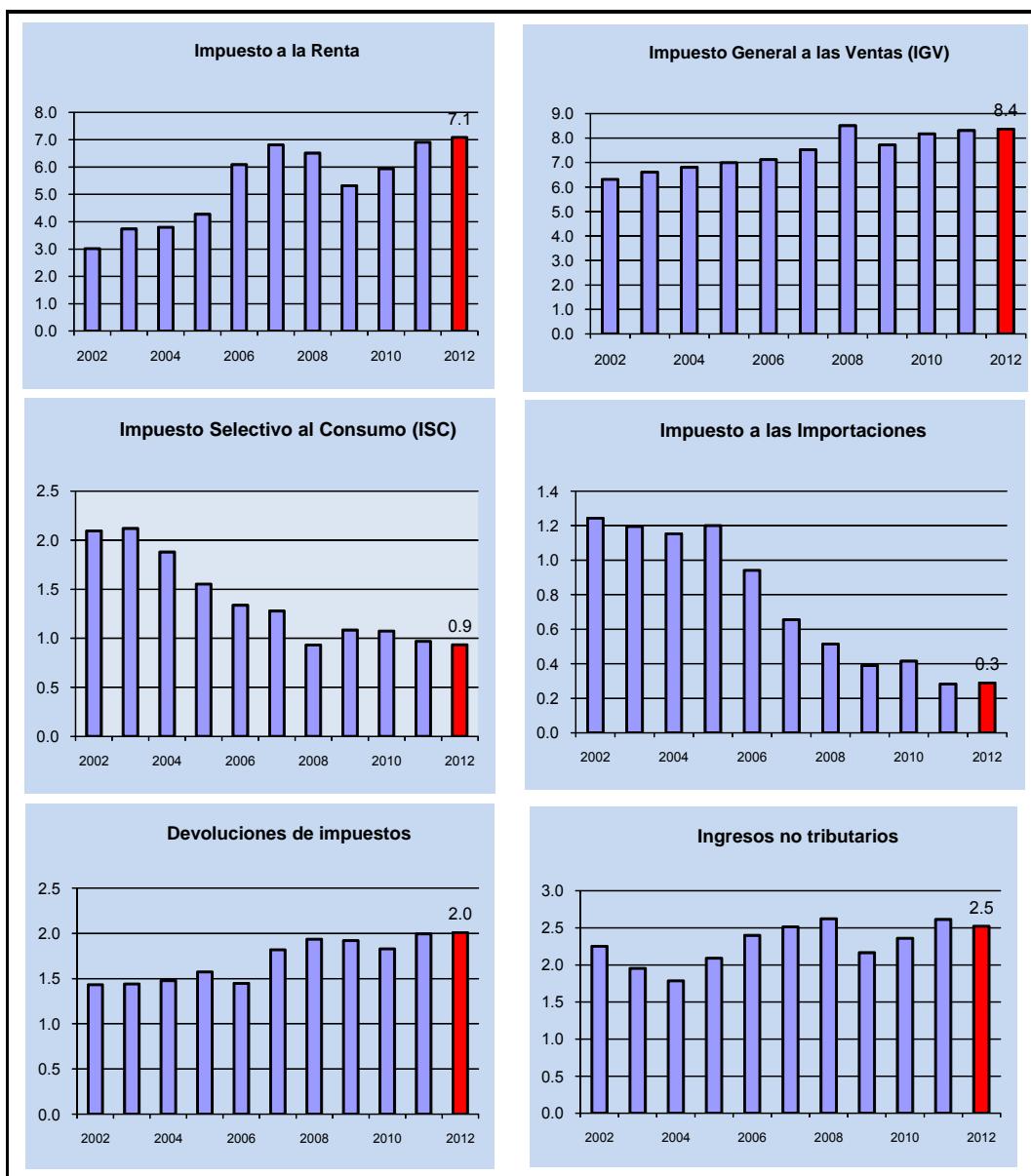
Fuente: SUNAT, MEF, BCRP.

El comportamiento de la tendencia de los principales componentes de los ingresos corrientes del Gobierno Central muestra una evolución diferenciada. El crecimiento de los ingresos tributarios de los últimos años se sustenta fundamentalmente en la mayor recaudación por Impuesto a la Renta y por el Impuesto General a las Ventas, los mismos que fueron atenuados levemente por la disminución (en términos del PBI) de la recaudación del Impuesto Selectivo al Consumo y del Impuesto a las Importaciones (aranceles); y, del aumento de las Devoluciones de impuestos. Asimismo, el crecimiento de los ingresos no tributarios se sustentó en los mayores pagos por regalías así como la mayor captación de recursos propios por parte de las instituciones públicas.

Gráfico N° 12

EVOLUCIÓN DE LOS PRINCIPALES TRIBUTOS E INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL

(En porcentaje del PBI)



Fuente: SUNAT, MEF, BCRP.

En términos nominales, los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 97 424 millones, superior en S/. 9 109 millones a lo obtenido en el año 2011. Los ingresos tributarios registraron un crecimiento de 7,4% en términos reales, como consecuencia del mayor dinamismo de la actividad económica y de la demanda interna así como por la implementación de medidas tributarias y mayores acciones de fiscalización y cobranza por parte de la Administración Tributaria. Con ello se alcanzó una **presión tributaria de 16% del PBI**, el ratio más alto desde 1980. Por su parte, los ingresos no tributarios

crecieron en torno al 0,7% influenciado por el mayor Gravamen Especial a la Minería que compensó la caída en las regalías, como consecuencia de los menores precios de los minerales e hidrocarburos.

La recaudación del **Impuesto a la Renta** ascendió a S/. 37 278 millones, equivalente al 7,1% del PBI, superior en 0,2 puntos porcentuales al resultado del 2011, representando un crecimiento de 6,9%. Este crecimiento se explicó principalmente por el incremento que registraron los pagos a cuenta de Personas Naturales (10,3%) debido al dinamismo del mercado laboral. Asimismo, contribuyó a ese resultado el dinamismo del IR derivado de rentas empresariales no ligadas a la minería (creció 13,7% en términos reales), debido a la fortaleza de la demanda interna.

Cuadro N° 13

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL
(En millones de Nuevos Soles)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	45,798	52,362	58,304	52,614	64,462	75,591	84,147
1. Impuestos a los ingresos	18,414	22,847	24,146	20,346	25,802	33,628	37,278
- Personas Naturales	3,926	4,477	5,356	5,608	6,285	7,931	9,070
- Persona Jurídicas	11,205	14,373	16,313	12,269	16,428	21,432	23,429
- Regularización	3,283	3,997	2,477	2,470	3,089	4,265	4,779
2. Impuestos a la importación	2,847	2,198	1,911	1,493	1,803	1,380	1,529
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	21,517	25,258	31,587	29,520	35,536	40,424	44,042
- Interno	11,982	13,586	15,752	17,322	19,629	22,029	24,543
- Importaciones	9,535	11,673	15,835	12,198	15,908	18,395	19,499
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	4,042	4,291	3,459	4,145	4,668	4,718	4,918
- Combustibles	2,399	2,419	1,457	2,255	2,410	2,231	2,149
- Otros	1,643	1,872	2,003	1,890	2,258	2,487	2,769
5. Otros ingresos tributarios	3,359	3,864	4,385	4,448	4,600	5,148	6,967
6. Devoluciones	-4,382	-6,097	-7,184	-7,339	-7,947	-9,708	-10,586
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	7,250	8,433	9,735	8,282	10,264	12,724	13,276
III. TOTAL (I + II)	53,048	60,795	68,039	60,895	74,726	88,315	97,424

Fuente: SUNAT, MEF, BCRP.

La recaudación por **Impuestos a las Importaciones** ascendió a S/. 1 529 millones (0,3% del PBI), lo que representó un incremento de 6,8% en términos reales, explicado por las mayores importaciones 11,2%,

La recaudación por **Impuesto General a las Ventas (IGV)** ascendió a S/. 44 042 millones (8,4% PBI) registrando un crecimiento de 5,1% en términos reales, respecto al monto obtenido durante el 2011. Este resultado es explicado por la mayor recaudación del IGV Interno (7,5% real) influenciado por la mayor demanda interna (7,4% de crecimiento real). En contraste el IGV importado registró un crecimiento moderado de 2,3%, en términos reales, producto de la desaceleración de las importaciones¹ y la apreciación del tipo de cambio (-4,1%).

Los ingresos recaudados por **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** durante el año 2012 ascendieron a S/. 4 918 millones (0,9% del PBI) superior en S/. 199 millones a la recaudación del año 2011, lo que representó un incremento de 0,6% en términos reales, explicado por el ISC otros bienes que creció 7,4%,

¹ En el 2012, las importaciones crecieron 11,2% por debajo del crecimiento 37.8%, del año 2011.

en línea con la evolución del consumo interno, atenuado por el ISC a los combustibles que disminuyó 7,1%, debido a la menor importación de combustibles².

Lo recaudado por concepto de **Otros Ingresos Tributarios** ascendió a S/. 6 967 millones (1,3% del PBI), registrando un incremento real de 30,6%, explicado por las mayores acciones de fiscalización y cobranza por parte de la Autoridad Tributaria, recaudando alrededor de S/. 500 millones adicionales por este concepto, en comparación con el año anterior. Asimismo, se registró un incremento en los ingresos por **Impuesto Especial a la Minería**, recaudándose S/. 442 millones en el 2012, comparado con los S/. 59 millones registrados en el 2011³.

La **devolución de impuestos** durante el año 2012 ascendió a S/. 10 586 millones (2% del PBI), registrando una incremento real de 5,2%, derivado de las mayores devoluciones por el régimen de devolución anticipada del IGV (principalmente a las empresas mineras).

Finalmente, la recaudación de los **Ingresos No Tributarios** ascendió a S/. 13 276 millones (2,5% del PBI), creciendo 0,7% en términos reales respecto a lo registrado en 2011. Esto debido a la mayor recaudación por Gravamen Especial a la Minería, 942 millones en el 2012, comparado con los S/. 136 millones del 2011, lo que permitió compensar la caída por regalías mineras (32,9%), gasíferas (12,8%) y petroleras (8,4%), asociados a la caída en el precio internacional de los minerales e hidrocarburos. Otro factor que contribuyó en este resultado fueron los Recursos Directamente Recaudados por los pliegos presupuestarios, que crecieron en 7,2% principalmente por la venta de bienes y servicios.

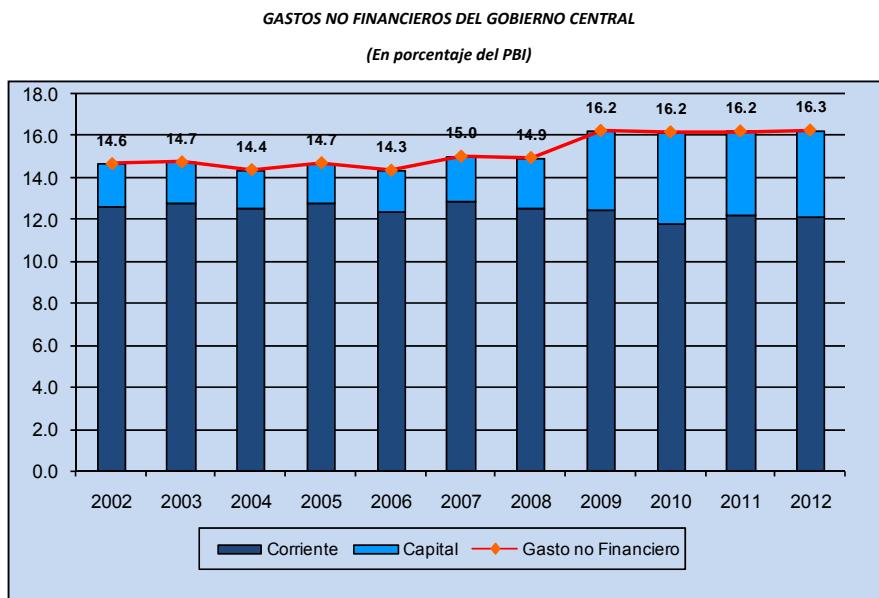
B.2. Gastos del Gobierno Central

Durante los últimos años el total de **gastos no financieros del gobierno central**, expresado en porcentaje del PBI, ha mostrado un comportamiento más o menos estable. En los últimos años de la década pasada, se observa un comportamiento creciente del gasto público, sobretodo en el año 2009 donde alcanzó su nivel más alto en los últimos diez años. Cabe señalar que dicho nivel se ha mantenido durante los años 2011 y 2012, alrededor del 16,3%. A nivel de componentes del gasto, se observa claramente un crecimiento significativo del gasto de capital, el cual pasó de representar 2,0% del PBI en el año 2002 a representar 4,1% del PBI para el año 2012.

² En el 2011, las importaciones de combustibles crecieron en términos nominales en 41,2% y en el 2012 en 2,5%.

³ Cabe destacar que la recaudación del IEM se inició en el 4T2011, debido a que fue creado en septiembre de 2011.

Gráfico N° 13



Fuente: BCRP, MEF.

En el 2012, los **gastos totales del Gobierno Central** ascendieron a S/. 85 531 millones (16,3% del PBI), mayores en S/. 6 665 millones a lo registrado en el año 2011, lo que significó un crecimiento de 4,6% en términos reales. Esta evolución se explica por los mayores gastos en bienes y servicios (12,0% real), remuneraciones (8,8% real) y otros gastos de capital inversiones (22,8% real).

Las **remuneraciones** del Gobierno Central resultaron superiores en S/. 2 254 millones (8,8% real) respecto al año 2011. Este crecimiento se explica producto de los incrementos remunerativos otorgados a diversos sectores del Gobierno Nacional, entre los cuales se encuentra el personal militar y policial, docentes y profesionales de la salud. Por su parte, el incremento del gasto en remuneraciones de los Gobiernos Regionales se debió a la transferencia de los pliegos de los Gobiernos Locales (Municipalidades) a favor de los pliegos de los Gobiernos Regionales por S/. 264 millones en materia remunerativa, para ejecutar el Plan Piloto de Municipalización de la Gestión Educativa⁴. Adicionalmente, se autorizaron pagos de sentencias judiciales por S/. 338 millones (según lo dispuesto en la septuagésima Novena Disposición de la Ley N° 29951 – Ley de Presupuesto Público 2013).

⁴ Mediante D.S. 001-2012-EF, se autorizó la transferencia de partidas en el Presupuesto del Sector Público para el año Fiscal 2012 de los pliegos de las Municipalidades del Plan Piloto de Municipalización de la Gestión Educativa a favor de los pliegos de los Gobiernos Regionales por 276 millones, de los cuales S/. 264 millones estaban destinados para materia remunerativa.

Cuadro N° 14

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(En millones de Nuevos Soles)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. GASTOS NO FINANCIEROS	43,328	50,338	55,420	62,060	70,256	78,866	85,531
A. Gastos Corrientes	37,349	43,108	46,538	47,542	51,333	59,644	64,021
1. Remuneraciones	12,552	13,019	13,870	15,159	15,820	17,644	19,898
2. Bienes y servicios	10,030	10,112	10,849	13,352	15,517	17,051	19,800
3. Transferencias	14,768	19,977	21,818	19,031	19,996	24,949	24,323
B. Gastos de Capital	5,979	7,230	8,882	14,519	18,923	19,222	21,510
1. Formación bruta de capital	4,661	5,903	6,966	9,870	13,406	13,918	14,759
2. Otros	1,318	1,327	1,916	4,648	5,517	5,304	6,751
II. INTERESES	5,418	5,525	5,128	4,867	4,766	5,206	5,221
1. Deuda Interna	1,121	1,279	1,814	1,801	1,875	2,422	2,518
2. Deuda Externa	4,297	4,247	3,314	3,066	2,891	2,784	2,703
III. TOTAL (I + II)	48,746	55,863	60,548	66,928	75,022	84,073	90,752
Nota :							
Gastos corrientes ^{1/}	42,767	48,633	51,666	52,409	56,099	64,851	69,242

1/ Gastos no financieros corrientes más intereses.

Fuente: BCRP, MEF.

Cuadro N° 15

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL
(En porcentaje del PBI)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. GASTOS NO FINANCIEROS	14.3	15.0	14.9	16.2	16.2	16.2	16.3
A. Gastos Corrientes	12.4	12.8	12.5	12.4	11.8	12.3	12.2
1. Remuneraciones	4.2	3.9	3.7	4.0	3.6	3.6	3.8
2. Bienes y servicios	3.3	3.0	2.9	3.5	3.6	3.5	3.8
3. Transferencias	4.9	6.0	5.9	5.0	4.6	5.1	4.6
B. Gastos de Capital	2.0	2.2	2.4	3.8	4.4	4.0	4.1
1. Formación bruta de capital	1.5	1.8	1.9	2.6	3.1	2.9	2.8
2. Otros	0.4	0.4	0.5	1.2	1.3	1.1	1.3
II. INTERESES	1.8	1.6	1.4	1.3	1.1	1.1	1.0
1. Deuda Interna	0.4	0.4	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
2. Deuda Externa	1.4	1.3	0.9	0.8	0.7	0.6	0.5
III. TOTAL (I + II)	16.1	16.6	16.3	17.5	17.3	17.3	17.2
Nota :							
Gastos corrientes ^{1/}	14.1	14.5	13.9	13.7	12.9	13.3	13.2

1/ Gastos no financieros corrientes más intereses.

Fuente: BCRP, MEF.

El **gasto en bienes y servicios** se incrementó en S/. 2 749 millones (12,0% real) en relación al año 2011, focalizado en diversas entidades del Gobierno Nacional, en funciones como "Defensa y Seguridad Nacional", "Orden Público y Seguridad" y "Salud" (provisión de vacunas y jeringas, supervisión del mantenimiento de infraestructura de establecimiento de salud), entre otros.

Las **transferencias corrientes** se redujeron en S/. 626 millones (-5,9% real) con relación al año 2011. Como consecuencia de las menores transferencias por Recursos Ordinarios para el pago de pensiones;

así como de las menores compensaciones netas hacia importadores y refinerías del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC).

La **formación bruta de capital** resultó superior en S/. 841 millones (2,3% real) con respecto al año 2011 debido al crecimiento de la inversión de los Gobiernos Regionales, que fue atenuado por la sub ejecución de las entidades del Gobierno Nacional principalmente en sectores como Educación y Salud. Respecto al 2011 la inversión del Gobierno Central alcanzó un crecimiento real de 2,3% (GN: -15,7% y GR: 36,9%). Cabe señalar, que en el 2012 el Gobierno Nacional generó saldos no ejecutados por toda la fuente de financiamiento de un poco más de S/. 2 800 millones, de los cuales el sector Educación fue el más representativo con saldos no ejecutados de alrededor de S/. 1 300 millones (representó el 45% del total).

En cuanto al **gasto financiero**, los intereses de la deuda pública se incrementaron en S/. 15 millones (-3,3% real) al monto registrado el año 2011. En términos del PBI, se observa en los últimos años una disminución persistente de este tipo de gasto.

C. RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

Al cierre del año 2012, el **resto de Entidades del Gobierno General**⁵ presentó un superávit primario ascendente a S/. 3 918 millones (0,7% del PBI) inferior en aproximadamente 0,3% respecto al 2011. El menor superávit registrado en el 2012 es explicado, principalmente, por los Gobiernos Locales (Superávit menor en S/. 2 144 millones respecto al 2011), producto de un fuerte impulso en el gasto, el gasto no financiero creció 27,4% (principalmente por la inversión: 39% y bienes y servicios: 28%) ello a pesar del crecimiento de los ingresos totales, que creció 12%. El menor superávit de los Gobiernos Locales fue atenuado por un mayor superávit de las siguientes entidades: (i) EsSalud (mayor en S/. 679 millones respecto al 2011), producto de los mayores ingresos por contribuciones y favorecido por los mayores afiliados a dicha entidad (ii) FONAHPU (mayor en S/. 332 millones), (iii) ONP (mayor en S/. 301 millones) y (iv) Los organismos reguladores, supervisores y registrales (mayor en S/. 236 millones).

Cuadro N° 16

Resultado Primario del Resto del Gobierno General
(En porcentaje del PBI)

	2011	2012	Diferencia 2012-2011
Millones de S/.	4,944	3,918	-1,027
% PBI	1.0	0.7	-0.3

Fuente: MEF-SIAF/SP, EsSalud, ONP, Organismos Reguladores y Oficinas Registrales.

D. EMPRESAS PÚBLICAS

En el año 2012, las **Empresas Públicas No Financieras** registraron un superávit primario de S/. 1 127 millones, presentando una mejora en sus finanzas en S/. 980 millones respecto al año 2011. Esta mejora es explicada en gran parte por el incremento del resultado primario de las empresas PETROPERÚ S.A. y SEDAPAL (73% del incremento).

⁵ Comprende a las entidades encargadas de prestar servicios para la atención de la seguridad social (EsSalud y ONP); a los organismos reguladores, supervisores y de registros públicos; a los Gobiernos Locales; a las Sociedades de Beneficencia; al Fondo Consolidado de Reservas Previsionales; y al Fondo Nacional de Ahorro Público.

En el caso de **PETROPERÚ** el resultado primario creció en S/. 381 millones debido los menores egresos por compras, porque al cierre del año las mismas fueron financiadas, ya sea a través de proveedores o la banca. Por su parte, el resultado primario de **SEDAPAL** creció S/. 337 millones debido al menor gasto de capital en S/. 176 millones por el retraso en la ejecución de sus proyectos de ampliación de cobertura y del mejoramiento sanitario de las áreas marginales de Lima así como por los mayores aportes de capital en S/. 175 millones, provenientes del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento y del FONAFE.

Cuadro N° 17

OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
(En Millones de Nuevos Soles)

CONCEPTO	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
I. Ingresos Corrientes	16,394	16,812	20,985	19,068	21,700	25,527	26,253
II. Gastos Corrientes no Financieros	14,922	15,502	19,748	16,698	20,402	24,238	24,218
III. Gasto de Capital	909	1,252	1,465	2,022	2,180	1,381	1,435
IV. Ingresos de Capital	290	558	344	449	293	238	528
V. Resultado Primario (I+IV-II-III)	853	615	116	797	-590	146	1,127
VI. Intereses	107	96	134	109	93	113	111
VII. Resultado Económico (V-VI)	746	520	-18	688	-683	33	1,015

Fuente: MEF-FONAFE.

Además, en el año 2012 el ahorro corriente sin intereses ascendió a S/. 1 811 millones, incrementándose en S/. 748 millones respecto al año 2011, debido a los menores egresos por compras, realizado por **PETROPERÚ S.A.**

Cuadro N° 18

AHORRO CORRIENTE SIN INTERESES DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
(Millones de Nuevos Soles)

EMPRESAS	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Diferencia 2012-2011
Sedopal	330	346	370	416	397	330	312	-18
Petroperú	185	67	-450	525	-81	-91	307	398
Electroperú	322	-92	296	273	-22	126	208	83
Regionales de Electricidad	315	506	466	469	420	466	554	87
Resto	320	483	555	687	583	232	430	198
TOTAL	1,472	1,309	1,237	2,370	1,297	1,063	1,811	748

Fuente: MEF-FONAFE.

VII. FINANCIAMIENTO Y DEUDA PÚBLICA

Los requerimientos financieros miden los recursos financieros que necesita el sector público para cubrir su resultado económico y atender el servicio de amortización de la deuda interna y externa. Los requerimientos financieros en el año 2012 fueron negativos en US\$ 2 788 (equivalente al 1,4% del PBI), debido principalmente al superávit fiscal de US\$ 4 456 millones (2,2% del PBI) y a mayores amortizaciones que alcanzaron los US\$ 1 668 millones, monto mayor en US\$ 365 millones respecto al 2011.

El financiamiento externo fue menor en US\$ 57 millones respecto al 2011, explicado por un menor desembolso de créditos externos. Por su parte, el financiamiento interno fue negativo en US\$ 3 755

millones como consecuencia del fuerte aumento de los depósitos⁶ debido a la mayor disponibilidad de recursos públicos en el periodo.

Cuadro N° 19

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de US\$		En % del PBI	
	2011	2012	2011	2012
Usos (1 - 2)	-1.993	-2.788	-1.1	-1.4
1. Amortización de deuda	1,302	1,668	0.7	0.8
Deuda Externa	832	1,175	0.5	0.6
Deuda Interna	471	493	0.3	0.2
2. Déficit fiscal	-3,296	-4,456	-1.9	-2.2
Fuentes (1 + 2)	-1.993	-2.788	-1.1	-1.4
1. Externas	1,024	967	0.6	0.5
Libre Disponibilidad	311	615	0.2	0.3
Bonos	0	500	0.0	0.3
Créditos	311	115	0.2	0.1
Proyectos	679	333	0.4	0.2
Condonaciones	34	19	0.0	0.0
2. Internas	-3,017	-3,755	-1.7	-1.9
Privatización	50	10	0.0	0.0
Bonos	459	1,152	0.3	0.6
Créditos	216	222	0.1	0.1
Depósitos	-3,742	-5,139	-2.1	-2.6

Fuente: MEF, BCRP.

A. FINANCIAMIENTO

A.1. EXTERNO

Los desembolsos externos, es decir, el financiamiento proveniente de fuentes crediticias externas y de los mercados financieros internacionales, ascendieron a US\$ 967 millones en el año 2012⁷. De este monto, los créditos de libre disponibilidad alcanzaron los US\$ 615 millones, que consideran una emisión de bonos globales por US\$ 500 millones con vencimiento al año 2050⁸ y US\$ 115 millones correspondientes a créditos con organismos internacionales.

En relación a los créditos para proyectos de inversión, estos alcanzaron los US\$ 333 millones, de los cuales US\$ 249 millones corresponden a Organismos Internacionales y US\$ 84 millones corresponden a créditos con el Club de París.

A.2. INTERNO

En cuanto al financiamiento interno, en el año 2012, los desembolsos internos de mediano y largo plazo (entre créditos y bonos soberanos) obtenidos, alcanzaron los US\$ 1 374 millones, monto mayor en US\$ 700 millones respecto de 2011.

⁶ El signo negativo de las fuentes internas indica aumento de los depósitos por el mayor superávit.

⁷ Este monto no incluye US\$ 19 millones por concepto de condonaciones.

⁸ Autorizada mediante el Decreto Supremo N° 020-2012-EF.

B. SERVICIO

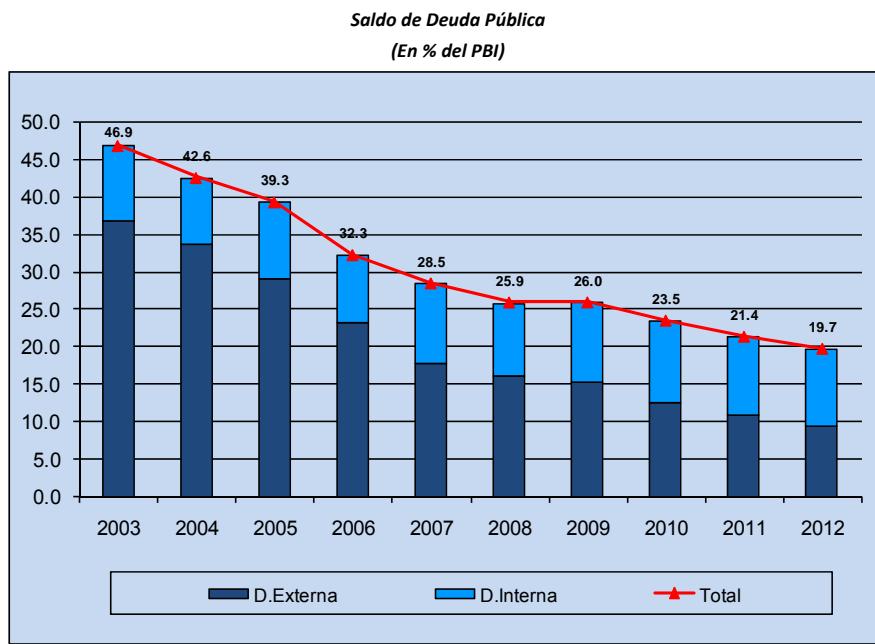
El servicio de la deuda pública en el 2012 alcanzó los US\$ 3 771 millones, monto mayor en US\$ 400 millones respecto al año anterior, debido principalmente a mayores amortizaciones en el servicio externo (mayores en US\$ 343 millones respecto al 2011).

El servicio de la deuda pública externa alcanzó los US\$ 2 218 millones, siendo superior al en US\$ 356 millones respecto del año 2011 debido principalmente a mayores amortizaciones externas. Por el lado del servicio interno, este alcanzó los US\$ 1 553 millones, monto mayor en US\$ 44 millones respecto al 2011, debido tanto a mayores amortizaciones como a mayores intereses.

C. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al cierre del 2012, ascendió a S/. 103 825 millones o 19,7% del PBI. De esta forma, respecto del 2011 registró una reducción de 1,6 puntos porcentuales del PBI. La deuda externa alcanzó los S/. 49 900 millones (9,5% del PBI) mientras que la deuda interna alcanzó los S/. 53 925 millones (10,3% del PBI). La disminución del ratio de deuda pública sobre el PBI se debió principalmente al crecimiento del PBI y a una disminución del saldo de la deuda externa (disminución de S/. 3 615 millones respecto del 2011) de acuerdo a la estrategia de deuda pública, que se orienta a reducir los riesgos de mercado, cambiarios y de refinanciamiento.

Gráfico N° 14

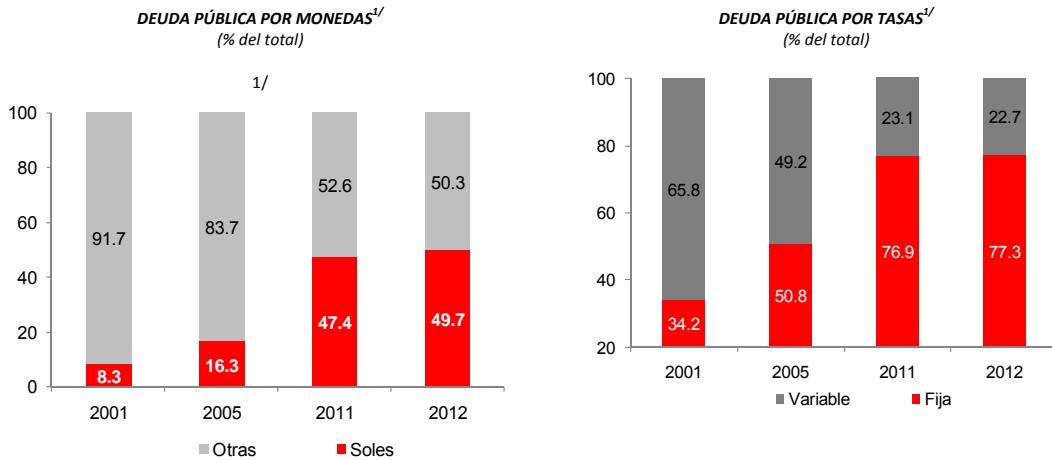


Fuente: MEF, BCRP.

Cabe resaltar que al cierre del 2012, la deuda pública como porcentaje del PBI se ubica entre las más bajas de la región pero aun sigue siendo más elevada respecto de otros países exportadores de materias primas como Chile (11,2%) y Rusia (10,9%). Por otro lado, la deuda neta como porcentaje del PBI se encuentra por debajo de 5% del PBI.

En cuanto a la **estructura de la deuda pública**, al cierre del 2012 la participación de la deuda externa como porcentaje del total de la deuda pública asciende a 48,1%. Asimismo, un 77,3% de la deuda se encuentra pactada a tasa fija y el resto (22,7%) se encuentra pactada a tasa variable. Por su parte, es importante señalar que al cierre del 2012, un 49,7% de la deuda se encuentra denominada en Nuevos Soles.

Gráfico N° 15



Fuente: DGETP – MEF, BCRP.

VIII. CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS MACROFISCALES POR NIVELES DE GOBIERNO

A. REGLAS MACROFISCALES PARA EL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO (SPNF)

El Texto Único Ordenado de la Ley N° 27245, Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF) en su Artículo 4º, aprobado por el Decreto Supremo N° 066-2009-EF (en adelante, el “TUO de la LRTF”) establece las reglas macro fiscales para el Sector Público No Financiero (SPNF) orientadas a un manejo prudente de las finanzas públicas. En su conjunto, las reglas macro fiscales se comportaron de la siguiente manera en el año 2012:

i. Déficit Fiscal: El déficit fiscal anual del Sector Público no Financiero (SPNF) no podrá ser mayor a 1,0 por ciento del PBI.

Al cierre del 2012, el Sector Público No Financiero registró un superávit de 2,2% del PBI., cumpliendo con esta regla.

ii. Crecimiento del Gasto: El incremento anual del gasto de consumo del Gobierno Central no podrá ser mayor al cuatro por ciento (4%), en términos reales. Se entiende por gasto de consumo la suma de remuneraciones, pensiones y bienes y servicios. De acuerdo con la Ley N° 29854, para el año 2012 se excluyen del gasto de consumo del Gobierno Central los gastos de mantenimiento de infraestructura, en bienes y servicios de programas sociales en el marco del Presupuesto por Resultados y de equipamiento destinado a la función Orden Público y Seguridad. Para determinar el incremento porcentual real se utiliza la inflación promedio anual del

Índice de Precios al Consumidor (IPC) de Lima Metropolitana registrada por el Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI).

El gasto de consumo del Gobierno Central del año 2012 registró un incremento anual de 4,0% en términos reales, si se excluyen los gastos de equipamiento del sector Interior, de acuerdo a lo indicado en la exposición de motivos de la Ley N° 29854, y el efecto de la transferencia de los Gobiernos Locales al Ministerio de Educación y a los Gobiernos Regionales de las responsabilidades del Plan Piloto de Municipalización de la Gestión Educativa (Decreto Supremo N° 001-2012-EF), que hasta el 2011 era ejecutado por los municipios.

iii. Endeudamiento: *La deuda total del SPNF no podría incrementarse por más del monto del déficit fiscal de dicho sector, el cual está limitado por los topes de la mencionada Ley, corregido por la diferencia atribuible a variaciones en las cotizaciones entre monedas, emisión de nuevos bonos de reconocimiento, variación de depósitos del sector público y deudas asumidas por el SPNF.*

La deuda pública descendió a 19,7% del PBI, 1,6 puntos porcentuales menos respecto al 2011 y 1,3 puntos del PBI, menos que lo proyectado en el MMMR. Incluso, si se aplica simétricamente la regla macro fiscal para el caso de un superávit fiscal, se registra una disminución corregida de la deuda pública de S/. 12 496 millones, siendo mayor al superávit registrado de S/. 11 752 millones.

Cuadro N° 20

Regla de Endeudamiento según el literal c) del numeral 1) del artículo 4º del TUO de la LRTF

(Millones de Nuevos Soles)

Año	Flujo Deuda ^{1/} (a)	Emisión Neta Bonos Reconocimiento ^{2/} (b)	Variación neta de Depósitos SPNF ^{3/} (c)	Efecto Variación de Monedas (d)	Flujo Corregido Deuda Pública ^{4/} (a-b-c-d)	Déficit Fiscal SPNF ^{5/}
Año 2012	- 967	- 312	14 677	- 2 836	- 12 496	- 11 752

1/ Variación del saldo de deuda del sector público de mediano y largo plazo.

2/ Considera la variación del valor del saldo por la actualización de los bonos de reconocimiento con la inflación.

3/ Corresponde a la variación a la variación de depósitos registrada en la Nota Semanal del BCRP.

4/ Corregido según el literal c) del numeral 1 del art. 4º de la Ley 27245.

5/ No incluye la emisión de CRPAOs.

Fuente: MEF-BCRP

B. REGLAS FISCALES PARA LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES

De acuerdo a lo dispuesto por el Decreto de Urgencia N° 108-2009⁹, las reglas fiscales vigentes aplicables a los Gobiernos Regionales y Locales son:

⁹ Publicado el 09/11/2009, y que durante los años fiscales 2009 y 2010 dejó en suspenso la aplicación de las reglas fiscales para los Gobiernos Regionales y Locales dispuestas en los literales d) y e) del numeral 2 del artículo 4º y el artículo 5-A del Texto Único Ordenado de la Ley N° 27245, Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal; estableciendo además, reglas fiscales para los Gobiernos Regionales y Locales, a ser aplicables durante los años fiscales 2009 y 2010. La vigencia del citado dispositivo, fue extendida para los años 2011, 2012 y 2013 por las Leyes de Presupuesto del Sector Público para los respectivos años fiscales.

Cuadro N° 21

REGLAS FISCALES APPLICABLES A LOS GOBIERNOS REGIONALES Y LOCALES PARA EL AÑO 2012

Reglas Fiscales (Decreto de Urgencia N° 108-2009)	
R1 : Stock de Deuda Total (SDT) / Ingresos Corrientes Netos (ICN)	$R^1 = \frac{SDT}{ICN} \leq 120\%$
R2 : Servicio de Deuda (SD) / Ingresos Corrientes Netos (ICN)	$R^2 = \frac{SD}{ICN} < 25\%$ ^{1/}
R3 : Resultado Primario (RP)	$R^3 = \frac{(RP_t + RP_{t-1} + RP_{t-2})}{3} > 0$
R4: Endeudamiento de Corto Plazo (DCP) / Ingresos Corrientes Netos (ICN)	$R^4 = \frac{DCP}{ICN} < 30\%$ ^{2/}
R5 : Variación % real del Gasto de Consumo (Gcon)	$R^5 = \frac{(Gcon_t - Gcon_{t-1})}{Gcon_{t-1}} < 4\%$

Donde: t=Año de análisis.

1/ Para los gobiernos locales el límite es menor o igual a 30%.

2/ Para los gobiernos locales el límite es menor al 35%.

Respecto al cumplimiento de las reglas establecidas por parte de los Gobiernos Regionales, en el año 2012, el 100% cumple con la regla que limita el stock de deuda total, y con la regla que limita el servicio de deuda; mientras que el 50% cumple con la regla que limita el resultado primario promedio¹⁰. En cuanto a la regla referida al endeudamiento de corto plazo, es cumplida por el 76,9%¹¹. En lo referido a la regla que limita el gasto de consumo, ésta es cumplida sólo por el 11,5%¹². Sólo los Gobiernos Regionales de Apurímac y Puno cumplen con las 5 reglas fiscales.

Cuadro N° 22

CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS FISCALES POR LOS GOBIERNOS REGIONALES (%)

Reglas Fiscales para los Gobiernos Regionales	2012			
	Cumplen	No Cumple	Omisas	
R ¹ :	$R^1 = \frac{SDT}{ICN} \leq 120\%$	100.0	0.0	0.0
R ² :	$R^2 = \frac{SD}{ICN} < 25\%$	100.0	0.0	0.0
R ³ :	$R^3 = \frac{(RP_t + RP_{t-1} + RP_{t-2})}{3} > 0$	50.0	50.0	0.0
R ⁴ :	$R^4 = \frac{DCP}{ICN} < 30\%$	76.9	23.1	0.0
R ⁵ :	$R^5 = \frac{(Gcon_t - Gcon_{t-1})}{Gcon_{t-1}} < 4\%$	11.5	88.5	0.0

Fuente: MEF

Respecto a los Gobiernos Locales, en el Cuadro N° 23, se aprecia que en el año 2012, la mayoría cumple las reglas establecidas con respecto al stock de deuda (96,1%) y servicio de deuda sobre ingresos

¹⁰ Siendo los Gobiernos Regionales que no cumplen dicha regla: Ancash, Arequipa, Cajamarca, Callao, Junín, Loreto, Madre de Dios, Moquegua, Pasco, Piura, Tacna, Tumbes y Ucayali.

¹¹ Siendo los Gobiernos Regionales que no cumplen dicha regla: Amazonas, Callao, Huancavelica, Huánuco, Pasco y Lima Metropolitana.

¹² Siendo los Gobiernos Regionales que cumplen dicha regla: Apurímac, Arequipa y Puno.

corrientes netos (99,7%) y un 70,8% cumple con la regla de endeudamiento de corto plazo. Por otro lado, el 67,2% de municipalidades cumple con la regla de resultado primario, mientras que sólo el 19,7% cumple con la regla que restringe el gasto de consumo. El total de las reglas fiscales, es cumplido por 151 Gobiernos Locales (8,2%).

Cuadro N° 23

CUMPLIMIENTO DE LAS REGLAS FISCALES POR LOS GOBIERNOS LOCALES

(%)

Reglas Fiscales para los Gobiernos Locales		2012		
		Cumplen	No Cumple	Omisiones
R ¹ :	$R^1 = \frac{SDT}{ICN} \leq 120\%$	96.1	3.9	0.0
R ² :	$R^2 = \frac{SD}{ICN} < 30\%$	99.7	0.3	0.0
R ³ :	$R^3 = \frac{(RP_t + RP_{t-1} + RP_{t-2})}{3} > 0$	67.2	31.7	1.0
R ⁴ :	$R^4 = \frac{DCP}{ICN} < 35\%$	70.8	29.2	0.0
R ⁵ :	$R^5 = \frac{(Gcon_t - Gcon_{t-1})}{Gcon_{t-1}} < 4\%$	19.7	80.0	0.3

Fuente: MEF

