

República del Perú



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
VICE MINISTERIO DE ECONOMÍA
DIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES

**INFORME DE SEGUIMIENTO DEL
MARCO MACROECONÓMICO
MULTIANUAL 2010-2012 REVISADO**
A DICIEMBRE DE 2010

Marzo de 2011

Índice

RESUMEN EJECUTIVO _____	2
1. PANORAMA MACROECONÓMICO _____	3
1.1. Oferta y Demanda Global _____	3
1.2. Producción Sectorial _____	4
1.3. Precios y Tipo de Cambio _____	6
1.4. Cuentas Externas _____	7
2. CUENTAS FISCALES _____	8
2.1. Sector Público No Financiero _____	9
2.2. Gobierno General _____	9
2.2.1. Gobierno Central _____	9
A. Ingresos del Gobierno Central _____	9
B. Gastos del Gobierno Central _____	11
2.2.2. Resto del Gobierno General _____	12
2.3. Empresas Públicas No Financieras _____	13
2.4. Financiamiento _____	13
A. Requerimientos Financieros del Sector Público _____	13
B. Servicio de la Deuda Pública _____	14
C. Saldo de la Deuda Pública _____	14
2.5. Evaluación de las Reglas Macrofiscales _____	15

ANEXOS ESTADÍSTICOS

Resumen Ejecutivo

Como parte de la Transparencia Fiscal, el artículo 9º del Texto Único Ordenado (TUO) de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF) estipula la elaboración anual de un Marco Macroeconómico Multianual, el cual incluirá las proyecciones macroeconómicas, que cubran el año para el cual se está elaborando el presupuesto y los dos años siguientes. El cumplimiento de esta Ley, así como el seguimiento de su aplicación, es responsabilidad del Ministerio de Economía y Finanzas. En ese sentido, el TUO de la LRTF prevé en su artículo 12º, la publicación de un informe sobre el grado de avance en relación con las metas previstas en el Marco Macroeconómico Multianual, con énfasis en el cumplimiento de las metas y de las reglas fiscales establecidas en la LRTF. Por este motivo, en el presente informe se presenta la evaluación del año 2010 en comparación con los niveles previstos en el Marco Macroeconómico Multianual 2010-2012 Revisado¹ (en adelante "el Marco")².

Entre los principales resultados que se presentan en el presente informe destacan:

- El MMM 2010-2012 Revisado fue elaborado en agosto de 2009, momento en el cual ya se tenía conocimiento de la magnitud de la crisis financiera internacional. En los países desarrollados la recuperación ha sido lenta y frágil. En EE.UU. el PBI creció 2,8%, incremento explicado en gran parte por el impulso fiscal, sin embargo, el desempleo cerró el año en 9,4%. Por su parte, en la Zona Euro el nivel de actividad económica aumentó 1,7% y la tasa de desempleo se ubicó en 10%. El crecimiento y recuperación económica de la crisis estuvo liderado por los países emergentes, los cuales incrementaron su participación en la economía mundial, en especial China.
- Por su parte, la actividad económica peruana creció 8,8% en un contexto de recuperación de la crisis internacional, por encima al nivel de crecimiento estimado en el Marco (5%), debido a una rápida recuperación de los términos de intercambio y gran dinamismo de la demanda privada (consumo e inversión privada), que creció a tasas aceleradas gracias a las buenas condiciones de financiamiento y a las expectativas favorables de los inversionistas y consumidores.
- La inflación acumulada fue de 2,1%, tasa que se ubicó dentro del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva. La tasa de inflación mantuvo una tendencia creciente entre octubre del 2009 y setiembre del 2010 debido a factores de oferta que se reflejó en un mayor precio de alimentos y combustibles.
- Por su parte, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 6 750 millones en el año 2010, superior en US\$ 5 876 millones respecto a lo contemplado en el Marco, debido a los mayores precios de exportación.
- El resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un déficit fiscal equivalente al 0,6% del PBI³, menor en un punto porcentual al déficit fiscal proyectado en el Marco para dicho año (1,6% del PBI). El favorable resultado se explica por el fuerte crecimiento de los Ingresos del Gobierno General que crecieron 19,7% en términos reales, en relación al nivel registrado en el 2009. El incremento de los ingresos se explica por la rápida recuperación de la economía doméstica y el incremento de los precios en los mercados internacionales de nuestros principales productos de exportación que originó que la recaudación tributaria del Gobierno Central crezca por encima de lo previsto en el Marco.

¹ De acuerdo al artículo 18º del Reglamento de la LRTF.

² Aprobado en Sesión de Consejo de Ministros del 28 de agosto del 2009.

³ Dicho resultado no incluye la emisión de Certificado de Reconocimiento de Derechos sobre el Pago Anual por Obras (CRPAO's). Cifras preliminares dado que las cifras oficiales de cierre del año 2010 son publicadas en el Informe de Declaración de Cumplimiento de Responsabilidad fiscal, publicado anualmente en Mayo.

1. Panorama Macroeconómico

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el 2010, el **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 8,8% frente a un crecimiento proyectado en el MMM revisado de 5,0%. Este crecimiento mayor al esperado se encuentra en línea con la rápida recuperación de la economía mundial, la cual impulsó una mejora de los términos de intercambio y una mayor entrada de flujos de inversión; así como con el gran dinamismo de la demanda privada (consumo e inversión privada), que creció a tasas aceleradas gracias a las buenas condiciones de financiamiento y a las expectativas favorables de los inversionistas y consumidores.

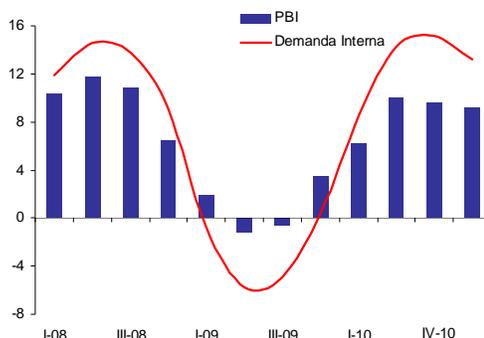
OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2010
(Variación porcentual real)

	MMM Revisado (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
I. Demanda Global	5,8	11,1	5,3
1. Demanda interna	5,9	12,7	6,8
a. Consumo privado	3,5	6,0	2,5
b. Consumo público	4,0	10,6	6,6
c. Inversión privada	6,0	22,1	16,1
d. Inversión pública	15,6	25,1	9,5
2. Exportaciones	5,4	2,5	-2,9
II. Oferta Global	5,8	11,1	5,3
1. PBI	5,0	8,8	3,8
2. Importaciones	9,6	23,8	14,2

Fuente: BCRP

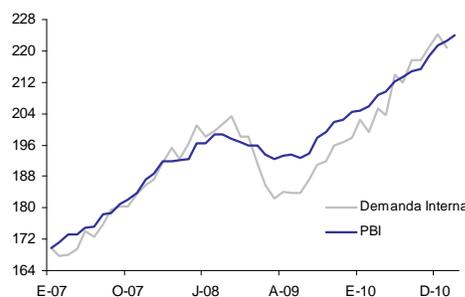
En términos desestacionalizados, el PBI y la demanda interna superaron notablemente por encima de sus niveles pre crisis.

PBI y Demanda Interna
(Var. % respecto del mismo trimestre del año anterior)

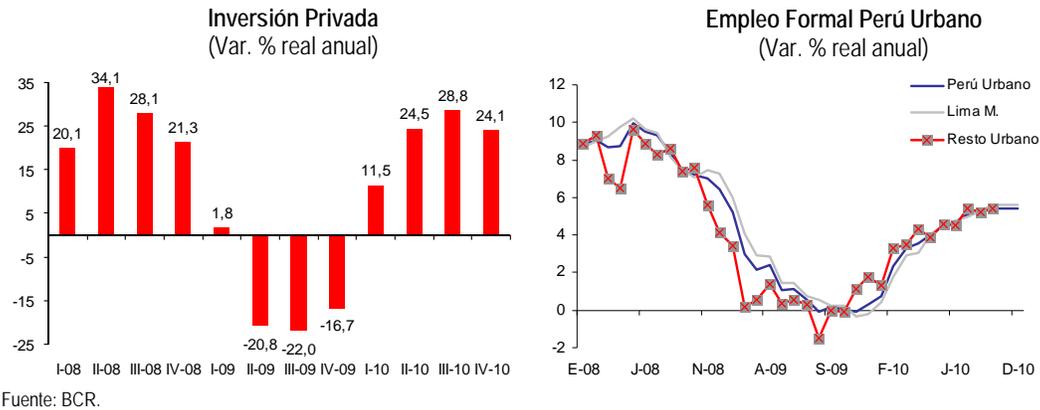


Fuente: BCR

PBI y Demanda Interna Desestacionalizados
(Var. % respecto al mes anterior)



Durante todo el 2010, el crecimiento estuvo liderado, en primer lugar, por la fuerte recuperación de la demanda privada y, en segundo lugar, por el impulso público. El repunte de la **inversión privada** (22,1%) en dicho periodo respondió, principalmente, a las buenas condiciones de financiamiento y al optimismo empresarial, que ha retornado a niveles máximos históricos. Esto ha incentivado el reinicio de proyectos pospuestos por la crisis y el desarrollo de otros nuevos. Por otro lado, el crecimiento de la **inversión pública** (25,1%) fue reflejo de la materialización del Plan de Estímulo Económico, el cual fue diseñado para el bienio 2009-2010.



La recuperación del empleo y el crédito impulsó el crecimiento del *consumo privado* (6,0%); el empleo formal urbano acumuló un crecimiento de 4,2% en el periodo octubre-diciembre de 2010 explicado por el mayor dinamismo de los sectores de construcción y manufactura. El crédito al sector privado registró un crecimiento anual de 17,8% en el 2010 luego de haber alcanzado su nivel mínimo en 5 años hacia finales del 2009 (9,3%). Por su parte, el crecimiento del *consumo público* (10,6%) superó la tasa prevista en el MMM para el año 2010 como consecuencia de las mayores compras de bienes y gastos en servicios por parte de los sectores Transportes y Comunicaciones, Gobiernos Regionales, Salud, Interior y Educación.

Las *exportaciones* registraron un incremento de 2,5%. El repunte de los volúmenes exportados se vio atenuado, principalmente, por la caída en la producción de productos mineros. Por su parte, las *importaciones* se expandieron (23,8%), incremento que fue impulsado por la demanda interna. Este incremento de las importaciones se sustentó en las mayores importaciones de insumos (26%), bienes de consumo (24,9%) y bienes de capital (24%).

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

El crecimiento mayor al esperado de la actividad económica respecto al MMM 2010-2012 fue resultado principalmente del repunte de los sectores no primarios, sobre todo de la construcción, de la manufactura no primaria y el comercio.

PBI SECTORIAL 2010
(Variación porcentual real)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Agropecuario	3,8	4,3	0,5
Pesca	2,2	-16,6	-18,8
Minería e hidrocarburos	6,0	-0,8	-6,8
Manufactura	4,1	13,6	9,5
Procesadora de recursos primarios	3,1	-2,3	-5,4
Industria no primaria	4,4	16,9	12,5
Construcción	9,4	17,4	8,0
Comercio	4,6	9,7	5,1
Electricidad y Agua	4,6	7,7	3,1
Servicios	5,2	7,5	2,3
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	5,1	8,5	3,4
Impuestos a los productos y derechos de importación	4,1	10,8	6,7
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	5,0	8,8	3,8

Fuente: BCRP

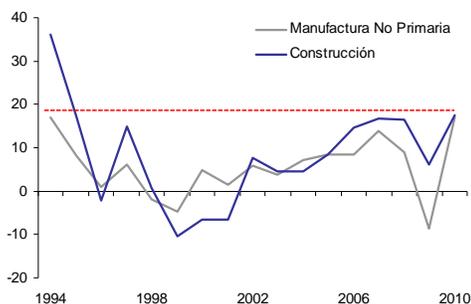
El *sector agropecuario* registró un crecimiento de 4,3% en el año 2010, siendo resultado del aumento de la producción pecuaria en 4,4% y agrícola en 4,2%. El comportamiento positivo del sector agrícola se sustentó en las buenas condiciones climatológicas y los favorables precios en chacra de los principales cultivos. Durante el 2010, se registró una mayor producción de aceituna, mandarina, cebolla, yuca, palta, plátano, papa, uva, maíz amarillo duro, café y espárrago. Por su parte la mayor producción de ave, vacuno, porcino, leche fresca y huevo sustentó la expansión del sector pecuario.

El *sector pesca* se contrajo 16,6% principalmente por la caída en 8,3% del desembarque de las especies destinadas al consumo humano directo (congelado, fresco y curado). Asimismo, el desembarque de especies para el consumo indirecto (producción de harina y aceite de pescado) cayó 42,9% debido a la contracción en el mismo porcentaje en la captura de anchoveta.

El *sector minería e hidrocarburos* se contrajo 0,8%. Esta ligera caída se explica por la contracción de la minería metálica (4,9%) que no pudo ser contrarrestada por la expansión del subsector de hidrocarburos (29,5%). El incremento del subsector hidrocarburos se debió al dinamismo de la explotación de gas natural (104,4%) por parte de Pluspetrol Peru Corporation (lote 88) y Peru LNG (lote 56). Respecto a la minería metálica, la producción de los principales minerales se contrajo: oro (-11,2%), zinc (-2,8%), cobre (-1,7%), plata (-7,3%), plomo (-13,4%) y estaño (-9,7%). Sin embargo, el valor de las exportaciones mineras se expandió cerca de 31% en un contexto de gradual recuperación de la economía mundial y evolución positiva de los precios internacionales de los metales.

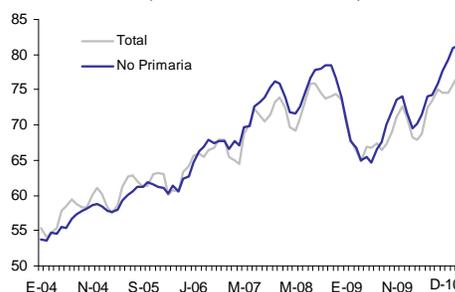
La *construcción* registró un crecimiento de 17,4% en el año 2010, el registro más alto desde 1994. El crecimiento del sector estuvo impulsado por el repunte de la inversión privada y la mayor confianza empresarial. De este modo el consumo interno de cemento creció 17,4% gracias a la continuidad de obras como la construcción de autopistas e intercambios viales, ampliaciones en empresas mineras, obras en centros comerciales (Jockey Plaza, Plaza Marzano), construcción del mercado mayorista de Santa Anita y obras de conjuntos habitacionales y departamentos. Por otro lado, se debe resaltar la mayor inversión en el avance físico de obras (21,8%) por las obras efectuadas en la construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras, caminos vecinales y caminos departamentales.

PBI Construcción y Manufactura No Primaria (Var. % anual)



Fuente: BCRP

Tasa de utilización de la capacidad instalada de la Manufactura No Primaria (%, Promedio Móvil 3M)



El **sector manufacturero** se expandió 13,6% sustentado en el crecimiento de la manufactura no primaria (16,9%) que contrarrestó la contracción de la manufactura primaria (2,3%). La expansión de la manufactura no primaria, la tasa más alta desde 1994, se explica, en primer lugar, por el dinamismo del gasto privado y, en segundo lugar, por una menor base comparativa (en el 2009 la manufactura no primaria cayó 8,5%). Por su parte, la manufactura primaria se contrajo por la menor producción de harina y conservas de pescado (29,5%), la fabricación de productos de metales preciosos y no ferrosos (7,8%) y refinerías de azúcar (4,2%).

El repunte de la manufactura no primaria estuvo asociada a la mayor producción de bienes intermedios (18,3%), bienes de consumo (15,1%), y bienes de capital (56,4%). Las industrias que registraron las mayores tasas de expansión fueron la de prendas de vestir, artículos de papel y cartón, productos metálicos para uso estructural, productos de arcilla y cerámica, entre otros. Asimismo, la tasa de utilización de la capacidad instalada de la MNP ya se encuentra en niveles pre crisis, y las ramas industriales con variación negativa pasaron de 31 en junio de 2009 a 9 en diciembre de 2010.

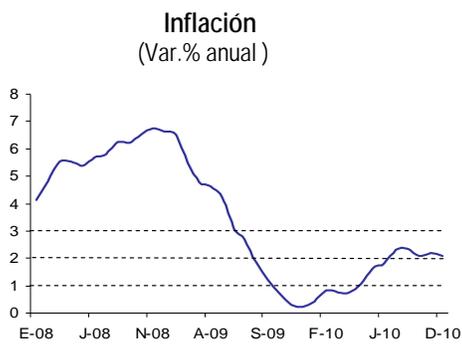
Finalmente, el **sector comercio** creció 9,7% debido al dinamismo del comercio automotriz (la venta de vehículos nuevos se expandió 57% en el 2010) y por la expansión del comercio mayorista y minorista. La venta de materiales de construcción, enseres domésticos, alimentos y bebidas, y productos textiles y prendas de vestir contribuyeron al crecimiento del sector. De este modo las ventas en supermercados y tiendas por departamento creció 15,3% en el 2010 y la importación de electrodomésticos lo hizo en 57,6% en el mismo año.

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

En el año 2010 el **tipo de cambio promedio** ascendió a S/. 2,83 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 6,2 % respecto al año 2009. La apreciación del tipo de cambio se debió principalmente a un importante flujo de capitales internacionales, producto de la rápida recuperación de la economía local, sólidos fundamentos macro y a la fragilidad global del dólar⁴. Es por ello que durante el 2010, con el fin de evitar una excesiva volatilidad del tipo de cambio, el Banco Central de Reserva intervino de manera constante en el mercado cambiario vía compras de dólares por US\$ 8 963 millones y a la elevación de los encajes bancarios en moneda local y extranjera para los capitales de corto plazo. De esta manera, las Reservas Internacionales Netas ascendieron a US\$ 44 105 millones al cierre del 2010. Por su parte, el Tipo de Cambio Real multilateral presentó una apreciación de 2,1%

⁴ Debido a la frágil recuperación de los EE.UU y a los problemas fiscales de las economías europeas.

Asimismo, en el 2010 la *inflación acumulada*, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 2,1%, tasa que se ubicó dentro del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva. La tasa de inflación mantuvo una tendencia creciente entre octubre del 2009 y setiembre del 2010 debido a factores de oferta que se reflejó en un mayor precio de alimentos y combustibles. A partir de septiembre, ésta tendencia comenzó a revertirse⁵ debido a una mayor oferta estacional de algunos productos agrícolas.



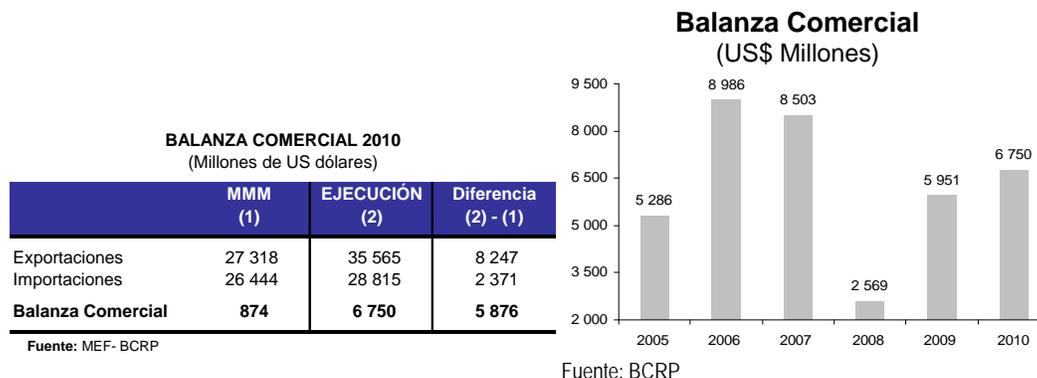
PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO 2010

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Inflación			
Acumulada (Variación porcentual)	2,0	2,1	0,1
Promedio (Variación porcentual)	2,3	1,5	-0,8
Tipo de cambio			
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,95	2,83	-0,1
Depreciación (Variación porcentual)	-3,5	-6,2	-2,7

Fuente: INEI, BCRP, SBS

1.4. CUENTAS EXTERNAS

La *balanza comercial* registró un superávit de US\$ 6 750 millones en el año 2010, superior en US\$ 799 millones con relación al 2009 y superior en US\$ 5 876 millones respecto a lo contemplado en el Marco. Este resultado evidencia el notable desempeño de las exportaciones que crecieron 31,9% anual (29,9% por precios), mientras que, las importaciones crecieron 37,1% anual (24,5% por volumen).



BALANZA COMERCIAL 2010
(Millones de US dólares)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Exportaciones	27 318	35 565	8 247
Importaciones	26 444	28 815	2 371
Balanza Comercial	874	6 750	5 876

Fuente: MEF-BCRP

Fuente: BCRP

Las *exportaciones* registraron un monto de US\$ 35 565 millones, mayor en 31,9% respecto al 2009, explicado principalmente por la mayor cotización de los principales commodities de exportación (29,9%) y por un menor crecimiento en el volumen exportado (1,9%). Las *exportaciones tradicionales* crecieron 34,2%, impulsadas por las mayores exportaciones de productos mineros (32,6%) y petróleo (46%), mientras que el aumento de las exportaciones no tradicionales (23,5%) se sustentó en las mayores ventas de productos agropecuarios (20%), químicos (46,3%) y siderometalúrgicos y joyería (61,4%), y en menor medida por productos pesqueros y textiles.

⁵ El precio de la carne de pollo disminuyó producto a un mayor abastecimiento.

Las *importaciones* ascendieron a US\$ 28 815 millones en el año 2010, mayor en 37,1% respecto al mismo periodo del año previo, debido a las mayores importaciones de insumos y bienes de capital. Las importaciones de insumos crecieron 39,2%, principalmente, por la mayor importación de insumos para la industria (42,7%). Por otro lado, las importaciones de bienes de capital crecieron 32,5% a consecuencia de la mayor importación de equipos de transporte (66,1%).

2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al cierre del 2010, el *resultado económico del Sector Público No Financiero* alcanzó un déficit fiscal equivalente al 0,6% del PBI, menor en un punto porcentual al déficit fiscal proyectado en el Marco para dicho año (1,6% del PBI). El favorable resultado se explica por el fuerte crecimiento de los Ingresos del Gobierno General que crecieron 19,7% en términos reales, en relación al nivel registrado en el 2009. El incremento de los ingresos se explica por la rápida recuperación de la economía doméstica y el incremento de los precios en los mercados internacionales de nuestros principales productos de exportación que originó que la recaudación tributaria y los ingresos no tributarios crezcan por encima de lo previsto en el Marco. Asimismo, los menores pagos de intereses por el servicio de la deuda en S/. 608 millones contribuyeron al mejor desempeño de las cuentas fiscales

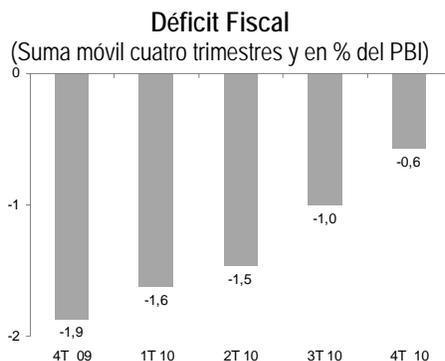
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2010

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario del SPNF	-1 181	-0,3	2 565	0,6	3 747	0,9
Gobierno General	- 864	-0,2	3 044	0,7	3 909	0,9
Empresas Públicas no Financieras	- 317	-0,1	- 479	-0,1	- 162	0,0
2. Intereses	5 667	1,4	5 058	1,2	- 608	-0,2
3. Resultado Económico del SPNF	-6 848	-1,6	-2 493	-0,6	4 355	1,1
4. Financiamiento	6 848	1,6	2 493	0,6	-4 355	-1,1
Externo	3 154	0,8	-3 315	-0,8	-6 469	-1,5
Interno ^{1/}	3 694	0,9	5 807	1,3	2 113	0,4

^{1/} Incluye recursos de privatización.

Fuente: BCRP, MEF.

La suma móvil de cuatro trimestres acumuló un déficit fiscal al 4T2010 de 0,6% del PBI (S/. 2 493 millones), registrando una mejora en las cuentas fiscales de 1,3 puntos porcentuales del PBI con relación al déficit registrado al 4T2009. Ello se explica principalmente al incremento acumulado de los Ingresos del Gobierno General (19,6% real) que superó al crecimiento de los Gastos No Financieros (10,6% real) del Gobierno General.



2.2. Gobierno General

El *resultado económico del Gobierno General*, al cierre del 2010, registró un déficit equivalente al 0,4% del PBI, menor en 1,1 puntos porcentuales al déficit proyectado en el Marco para el 2010. Este resultado se debe principalmente a que se registraron mayores ingresos del Gobierno General a los estimados en el Marco en 1,0 punto porcentual del PBI.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2010

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario	- 864	-0,2	3 044	0,7	3 909	0,9
Ingresos Corrientes	78 423	18,9	86 210	19,8	7 786	1,0
Gastos No Financieros	79 613	19,2	83 908	19,3	4 295	0,1
Ingresos de Capital	325	0,1	743	0,2	417	0,1
2. Intereses	5 571	1,3	4 973	1,1	- 598	-0,2
3. Resultado Económico	-6 436	-1,5	-1 929	-0,4	4 507	1,1

Fuente: BCRP, MEF.

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

2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el 2010, el Gobierno Central acumuló un ligero déficit de S/. 139 millones (prácticamente 0% del PBI), inferior en 0,1 puntos porcentuales del PBI que el estimado en el Marco, debido a mayores ingresos (corrientes y de capital) que los estimados en Agosto 2009. A su vez, el menor pago de intereses al previsto en el Marco (menor en S/. 416 millones), determinó el mejor resultado económico del Gobierno Central.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 2010

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Ingresos Corrientes	67 868	16,3	74 613	17,2	6 745	0,8
2. Gastos No Financieros	63 502	15,3	70 722	16,3	7 220	1,0
1. Gastos Corrientes	47 798	11,5	52 913	12,2	5 115	0,7
2. Gastos de Capital	15 704	3,8	17 809	4,1	2 105	0,3
3. Ingresos de Capital	324	0,1	740	0,2	416	0,1
4. Resultado Primario	4 691	1,1	4 632	1,1	- 59	-0,1
5. Intereses	5 318	1,3	4 771	1,1	- 547	-0,2
6. Resultado Económico	- 627	-0,2	- 139	0,0	488	0,1

Fuente: MEF, BCRP, SUNAT.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Al cierre del año 2010, los *ingresos corrientes del Gobierno Central* ascendieron a S/. 74 613 millones, (17,2% del PBI), monto superior en S/. 6 745 millones (0,8 puntos porcentuales del PBI) que lo proyectado para el año en el Marco. Este resultado se debe tanto a los mayores ingresos tributarios como no tributarios. En cuanto a los *ingresos tributarios*, estos representaron el 14,8% del PBI, mayor en 0,4 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones del Marco. Por su parte, los *ingresos no*

tributarios mostraron un resultado mayor en 0,4 puntos porcentuales del PBI con respecto a lo proyectado en el Marco.

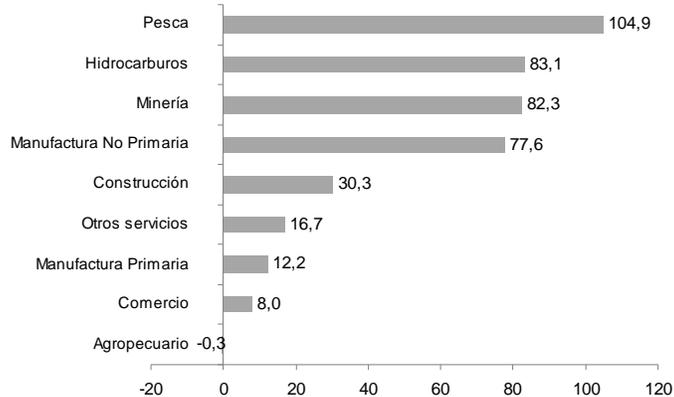
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2010

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
Ingresos Corrientes	67 868	16,3	74 613	17,2	6 745	0,8
Tributarios	59 836	14,4	64 461	14,8	4 625	0,4
Impuesto a los Ingresos	22 772	5,5	25 802	5,9	3 030	0,5
Impuestos a las Importaciones	1 637	0,4	1 803	0,4	166	0,0
Impuesto General a las Ventas	33 773	8,1	35 536	8,2	1 763	0,0
Impuesto Selectivo al Consumo	5 119	1,2	4 668	1,1	- 450	-0,2
Otros	4 297	1,0	4 600	1,1	302	0,0
Devoluciones	-7 761	-1,9	-7 948	-1,8	- 187	0,0
No Tributarios	8 032	1,9	10 153	2,3	2 121	0,4

Fuente: SUNAT, MEF - SIAF SP.

En el 2010, la *recaudación tributaria* creció impulsada por la rápida y robusta recuperación de la economía local que impulsó la demanda interna y las importaciones, y por el incremento de las cotizaciones internacionales de nuestros principales productos de exportación. Estos factores impulsaron principalmente la recaudación por Impuesto General a las Ventas y por Impuesto a la Renta, respectivamente.

La recaudación por *Impuesto a los Ingresos o Impuesto a la Renta* (IR) ascendió a S/. 25 802 millones, (S/. 3 030 millones por encima a lo previsto en el Marco). Con relación al ejercicio 2009 creció 24,9% en términos reales, como consecuencia del incremento de la recaudación del IR de Tercera Categoría (rentas empresariales) que creció 35%. En cuanto a la recaudación de IR de Tercera Categoría, cabe señalar que en el 2010 se observó que casi todos los sectores de la economía mostraron altas tasas de crecimiento. Sin embargo, deben destacarse los crecimientos de los sectores minero (82,3%) y otros servicios (16,7%) que explicaron en conjunto el 64% de dicha recaudación.

IR de 3ra categoría 2010: por sectores
(Var. % real acumulada anual)

Fuente: SUNAT

Por su parte, por concepto de *Impuesto General a las Ventas* (IGV) se recaudaron S/. 35 536 millones, lo cual es superior a lo previsto en el Marco en más de S/. 1 700 millones. Esta mayor recaudación se explica por los mayores niveles de IGV interno e importado como consecuencia del mayor dinamismo de la demanda interna y las importaciones, con relación a lo previsto en el Marco.

Por su parte, en el 2010 los *ingresos no tributarios del Gobierno Central* fueron de S/. 10 153 millones, lo cual es más de S/. 2 100 millones por encima a lo previsto en el Marco. El buen desempeño de los ingresos no tributarios se asocia a los mayores ingresos derivados del pago de regalías de las actividad minera y de la actividad de hidrocarburos, por estos ingresos se obtuvieron mayores ingresos a los previstos en el Marco por casi S/. 1 200 millones

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2010, los *gastos no financieros del Gobierno Central* ascendieron a S/. 70 722 millones (16,3% del PBI), mayor en S/. 7 220 millones en comparación con lo estimado en el Marco, explicado principalmente por los mayores gastos corrientes y de capital. En el caso de los gastos corrientes, el incremento se debió a las mayores transferencias realizadas por el Gobierno Nacional, entre las cuales se encuentran: Foncomun, Canon, Regalías Mineras hacia los gobiernos locales, y el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles. Mientras que en los gastos de capital, el mayor gasto fue producto de las transferencias de capital por Recursos Ordinarios hacia los gobiernos locales para proyectos de inversión.

Es preciso señalar, que debido a la implementación de una política fiscal contracíclica, la segunda mitad del 2010 se caracterizó por presentar una desaceleración del ritmo de crecimiento del gasto público; sin embargo, el nivel del gasto superó en más de S/. 7 000 millones las proyecciones conservadoras planteadas en el Marco, el cual fue publicado con información al mes de agosto del 2009.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2010

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
Gastos No Financieros (1+2)	63 502	15,2	70 722	16,3	7 220	1,1
1. Gastos Corrientes no Financieros	47 798	11,5	52 913	12,2	5 115	0,7
Remuneraciones	15 684	3,8	15 837	3,6	153	-0,2
Bienes y Servicios	13 958	3,4	15 541	3,6	1 584	0,2
Transferencias	18 156	4,4	21 535	5,0	3 379	0,6
2. Gastos de Capital	15 704	3,8	17 809	4,1	2 105	0,3
Formación bruta de capital	12 810	3,1	13 513	3,1	704	0,0
Otros	2 894	0,7	4 295	1,0	1 401	0,3

Fuente : MEF-SIAF/SP.

Las *remuneraciones* resultaron superiores en S/. 153 millones respecto al Marco, producto de las medidas implementadas en la política salarial del 2010 financiada con cargo a la reserva de contingencia, y el mayor pago por sentencias judiciales.

El gasto en *bienes y servicios* se incrementó en S/. 1 584 millones en relación al Marco, sustentado en el mayor gasto en mantenimiento por parte del sector Transportes y Comunicaciones, en la adquisición de bienes de apoyo escolar, asistencia médica, así como el gasto de capital realizado por los sectores Defensa e Interior

Las *transferencias* fueron superiores en S/. 3 379 millones respecto al Marco, como resultado de las mayores transferencias de Foncomun, Canon, Regalías Mineras, y Recursos Ordinarios a los gobiernos locales en más de S/. 2 000 millones; así como del pago al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles por S/. 1 195 millones (pago que no estuvo previsto en el Marco).

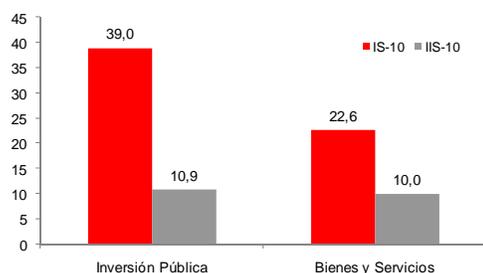
La *formación bruta de capital* resultó superior en S/. 704 millones con respecto a la proyección del Marco, debido a los mayores recursos para obras en infraestructura, destacando la mayor ejecución de los Gobiernos Regionales y del sector Transportes y Comunicaciones. El crecimiento de la inversión

respecto al Marco responde a que durante la primera mitad del año se siguió materializando el impulso fiscal proveniente del Plan de Estímulo Económico hacia obras de infraestructura.

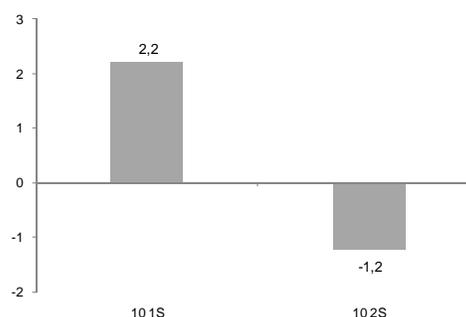
Los *otros gastos de capital* se incrementaron en S/. 1 401 millones respecto a lo proyectado en el Marco, producto de las mayores transferencias de capital por Recursos Ordinarios hacia los gobiernos locales para proyectos de inversión en más de S/. 800 millones, FONIPREL y FOCAM en más de S/. 200 millones; así como del aporte de capital realizado por COFIDE al Fondo de la Infraestructura en S/. 290 millones.

En la primera mitad del 2010, la aceleración del gasto público se debió a la continuidad de la política fiscal expansiva derivada de la implementación del Plan de Estímulo Económico, sin embargo hacia la segunda mitad del 2010 se pasó a una política fiscal contracíclica, que se refleja en una reducción del ritmo de crecimiento del gasto en bienes y servicios e inversión pública, a través de medidas implementadas en abril (Decreto de Urgencia N° 037-2010)⁶ y octubre del 2010⁷, lo que se traduce en un impulso fiscal negativo que indica una política fiscal contractiva.

Inversión Pública y Gasto en Bienes y Servicios del Gobierno General
(Variación % real anual)



Impulso Fiscal
(En % del PBI)



2.2.2. Resto del Gobierno General

Al cierre del año 2010, el *Resto de Entidades del Gobierno General* presentó un déficit primario ascendente a S/. 1 588 millones (0,4% del PBI), inferior en S/. 3 968 millones al proyectado en el Marco. Lo que es explicado por un menor déficit primario de los Gobiernos Locales (S/. 2 957 millones), producto de una mayor transferencia de recursos del Gobierno Nacional (S/. 3 185 millones) y de una leve contracción en las inversiones con respecto a lo estimado en el Marco.

RESULTADO PRIMARIO DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL 2010

	MMM (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	-5 555	-1 588	3 968
% PBI	-1,3	-0,4	1,0

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

⁶ Decreto de Urgencia N° 037-2010 (11/05/2010) que establece medidas para reducir el ritmo de crecimiento del gasto público y cumplir con las reglas fiscales para los pliegos del Gobierno Nacional en bienes y servicios, proyectos de inversión, restricción del uso de la Reserva de Contingencia, entre otros.

⁷ Resolución Directoral N° 036-2010-EF-77.15 (01/10/2010), Resolución Directoral N° 023-2010-EF/76.01 (02/10/2010). En ese contexto, la DGPP remitió el Oficio Circular N° 014-2010-EF/76.09 a través del cual todos los pliegos presupuestarios registrarían sus compromisos hasta el 15 de diciembre del 2010 en el SIAF.

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Al cierre del año 2010, las Empresas Públicas No Financieras obtuvieron un resultado primario deficitario de S/. 479 millones (0,1 % del PBI), superior en S/. 162 millones al déficit proyectado en el Marco. La empresa ELECTROPERÚ S.A. contribuyó en gran medida al resultado deficitario del año (déficit primario de S/. 391 millones), explicado principalmente por los menores ingresos por venta de energía dada la menor producción y la reducción de las tarifas en el mercado regulado respecto a lo previsto en el Marco, y por el prepago de la deuda en el mes de enero de aproximadamente S/. 347 millones, que mantenía dicha empresa con el Tesoro Público.

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2010**

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	-317	-479	-162
% PBI	-0,1	-0,1	0,0

Fuente: PETROPERÚ, FONAFE, MEF, SILSA, ESVICSAC.

2.4. FINANCIAMIENTO

A. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Los *requerimientos financieros del Sector Público No Financiero* para el año 2010 fueron de US\$ 7 481 millones, superior en US\$ 3 709 millones al proyectado en el Marco. Este incremento se debe por mayores amortizaciones atenuado por un menor déficit fiscal de US\$ 1 115 millones.

El financiamiento externo ascendió a US\$ 3 839 millones, cifra superior en US\$ 1 910 millones respecto al proyectado en el Marco, a raíz de mayores desembolsos por la operación de intercambio y recompra de Bonos Globales en el mes de abril del 2010 y por la colocación en diciembre del 2010 de un Bono Global con vencimiento en el 2050⁸, con una tasa de colocación más baja en la historia de las emisiones regionales. Por el lado del financiamiento interno ascendió US\$ 3 642 millones, cifra superior en US\$ 1 799 millones como consecuencia de los mayores desembolsos por las colocaciones de Bonos Soberanos en el mercado interno.

**REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2010**

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
I. USOS	3 772	2,7	7 481	4,9	3 709	2,2
1. Amortización	1 249	0,9	6 366	4,1	5 117	3,2
2. Déficit fiscal ^{1/}	2 523	1,8	1 115	0,7	- 1 408	- 1,1
II. FUENTES	3 772	2,7	7 481	4,9	3 709	2,2
1. Externas	1 929	1,4	3 839	2,5	1 910	1,1
2. Internas	1 843	0,5	3 642	2,4	1 799	1,9
- Bonos	1 141	0,8	3 480	2,3	3 480	1,5

^{1/} Incluye emisión de CRPAOs.

Fuente: MEF - DNEP.

⁸ La tasa cupón de 5,625 % anual.

B. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El *servicio de la deuda pública* en el 2010 ascendió a US\$ 8 156 millones, superior en US\$ 4 985 millones respecto al proyectado en el Marco debido a la mayor amortización externas por las operaciones de administración de pasivos y a los prepagos de deuda externa con organismos internacionales. El servicio de la deuda externa fue superior en US\$ 4 165 millones al proyectado en el Marco, mientras que el servicio de la deuda interna ascendió a US\$ 1 934 millones, superior en US\$ 820 millones.

Asimismo, la amortización externa ascendió a US\$ 5 185 millones, cinco veces más a lo proyectado. Esta mayor amortización externa obedeció a las operaciones de administración de pasivos, tales como la operación de intercambio y recompra de Bonos Globales⁹ en el 2T2010 y los prepagos de deuda externa con organismos internacionales en el 4T2010. De otro lado, los intereses fueron inferiores en US\$ 69 millones respecto a lo proyectado como consecuencia de la operación de intercambio y recompra de Bonos Globales antes mencionado.

La amortización interna ascendió a US\$ 1 182 millones, cuatro veces superior al estimado en el Marco. La mayor amortización interna obedece a la operación de intercambio de Bonos Soberanos con redención al 2020¹⁰ en el 3T2010. Por su parte, los intereses internos fueron inferiores en US\$ 62 millones respecto al Marco, debido principalmente por las menores tasas de interés.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 2010
(Millones de US dólares)

	MMM (1)	Ejecucion (2)	Diferencia (2) - (1)
Servicio	3 171	8 156	4 985
Externo	2 057	6 222	4 165
Amortización	950	5 185	4 235
Intereses	1 107	1 038	- 69
Interno	1 114	1 934	820
Amortización	300	1 182	882
Intereses	814	752	- 62

Fuente: MEF - DNEP

C. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El *saldo de la deuda pública* al cierre del 2010 fue de US\$ 36 605 millones superior en US\$ 1 252 millones al proyectado en el Marco. El ratio de deuda Pública alcanzó un 23,8% del PBI, inferior en 1,2 puntos porcentuales respecto al proyectado. Esta caída se debió principalmente al fuerte crecimiento del PBI.

Asimismo, *el saldo interno* fue superior en US\$ 2 948 millones respecto al proyectado explicado principalmente por los mayores desembolsos de las colocaciones de bonos en el mercado interno¹¹, un mayor saldo de bonos de reconocimiento y una mayor deuda de corto plazo. Mientras que *el saldo externo* fue menor en US\$ 1 696 millones resultado principalmente por las amortizaciones externas producto de las operaciones de administración de pasivos, tales como la operación de intercambio y recompra de Bonos Globales en el 2T2010 y los prepagos de deuda externa con organismos internacionales en el 4T2010.

⁹ En abril del 2010 se realizó la operación de intercambio y recompra de bonos globales con vencimiento entre los años 2012 y 2016.

¹⁰ En agosto del 2010 se efectuó la operación de intercambio de Bonos Soberanos con vencimiento en los años 2011, 2012, 2016 y 2017 por Bonos Soberanos con redención al 2020. El monto total de intercambio fue de S/.1516 millones.

¹¹ Se colocaron a valor nominal US\$ 3 147 millones durante el 2010.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA 2010						
	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
Saldo	35 353	25,0	36 605	23,8	1 252	-1,2
Externo	21 601	15,3	19 905	12,9	-1 696	-2,4
Interno	13 752	9,7	16 700	10,8	2 948	1,1

Fuente: MEF - DNEP

2.5. EVALUACIÓN DE LAS REGLAS MACROFISCALES

El Texto Único Ordenado de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF) en su Artículo 4°, establece reglas macrofiscales para el SPNF orientadas a un manejo prudente de las finanzas públicas. No obstante, en el 2009 el país se encontraba en un contexto de crisis internacional, y dado que la LRTF en su Artículo 5° permite establecer excepciones a las reglas fiscales en casos de emergencia nacional y de crisis internacional, el Congreso promulgó la Ley N° 29368, mediante la cual se suspendieron las reglas del déficit fiscal y crecimiento del gasto de consumo del Gobierno Central durante los años 2009 y 2010, y se establecieron reglas fiscales menos restrictivas para el periodo de suspensión. En su conjunto, las reglas macrofiscales se comportaron de la siguiente manera:

i. Déficit Fiscal: *El déficit fiscal anual del Sector Público No Financiero no podrá ser mayor a 2,0 por ciento del PBI.*

Al cierre del 2010, el resultado económico del SPNF alcanzó un déficit fiscal equivalente al 0,6% del PBI, muy por debajo de lo estimado en el Marco (1,6% del PBI) y cumpliendo ampliamente con la regla del déficit, debido a la fuerte recuperación de los ingresos y la desaceleración del ritmo de crecimiento del gasto público en el segundo semestre del año.

ii. Crecimiento del Gasto: *El incremento anual del gasto de consumo del Gobierno Central no podrá ser, en términos reales, mayor al ocho por ciento (8%) en el año 2010.*

El crecimiento real del gasto de consumo del Gobierno Central ejecutado durante el año 2010 fue de 6,4%¹², cumpliendo ampliamente con la regla fiscal del 8%, explicado básicamente por la desaceleración del gasto sobretudo en el segundo semestre del 2010 con respecto a similar periodo del 2009.

iii. Endeudamiento: *La deuda total del SPNF no podrá 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 los depósitos del sector público y las deudas asumidas por el SPNF.*

Para el año 2010, se cumplió con la regla fiscal de la variación corregida de la deuda pública. Al respecto, en el siguiente cuadro se observa que el aumento corregida de la deuda (US\$ 425 millones) es menor al déficit fiscal (US\$ 916 millones), con lo cual se comprueba el cumplimiento de la regla macro fiscal. Se debe señalar, que para obtener la variación corregida, en concordancia con lo establecido en la norma antes citada, se descuenta a la variación de la deuda el incremento de depósitos del Sector Público No Financiero, la emisión neta de bonos reconocimiento y el efecto de las variaciones del tipo de cambio de las diferentes monedas de los préstamos y colocaciones.

¹² Para el cálculo se utilizó la meta de inflación vigente desde el año 2007 que es de "2 por ciento anual, aceptando un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y hacia abajo de dicha tasa". Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

Perú: Deuda Pública y Déficit Fiscal
(Millones de US\$)

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/}
2010	1 950	- 294	1 264	556	425	916

^{1/} Variación del saldo de deuda del sector público de mediano y largo plazo consistente el presente informe de seguimiento del MMM 2010-2012 Revisado.

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

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

^{4/} Corregido según el literal c del numeral 1 del art. 4° de la Ley 27245.

^{5/} No incluye la emisión de CRPAOS.

Fuente: MEF.