

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 JUNIO DE 2010

Agosto de 2010

Índice

RESUMEN EJECUTIVO _____	2
1. PANORAMA MACROECONOMICO _____	3
1.1. Oferta y Demanda Global _____	3
1.2. Producción Sectorial _____	4
1.3. Precios y Tipo de Cambio _____	7
1.4. Cuentas Externas _____	7
2. CUENTAS FISCALES _____	9
2.1. Sector Público No Financiero _____	9
2.2. Gobierno General _____	10
2.2.1. Gobierno Central _____	11
A. Ingresos del Gobierno Central _____	11
B. Gastos del Gobierno Central _____	13
2.2.2. Resto del Gobierno General _____	15
2.3. Empresas Públicas No Financieras _____	15
2.4. Financiamiento _____	15
2.4.1. Requerimientos Financieros del Sector Público _____	15
2.4.2. Servicio de la Deuda Pública _____	16
2.4.3. Saldo de la Deuda Pública _____	17
ANEXOS ESTADISTICOS	

Resumen Ejecutivo

Como parte de la Transparencia Fiscal, la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF) estipula la elaboración anual de un Marco Macroeconómico Multianual, que cubre 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, la LRTF prevé, la publicación de un informe sobre el grado de avance en relación con las metas previstas en el Marco Multianual, por este motivo, en el presente informe se presenta la evaluación del avance del 1S2010 en comparación con los niveles previstos para el año 2010 en el MMM 2010-2012 Revisado (en adelante "MMM"), publicado en Agosto del año 2009.

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

- El crecimiento del **Producto Bruto Interno** fue de 8,2% durante el 1S2010. La aceleración se explica principalmente por el incremento de la demanda interna gracias a la recuperación de la inversión privada. Además, se prevé que el año 2010 cierre con un crecimiento de 6,8% (o incluso mayor), es decir por encima de lo proyectado inicialmente en el MMM de Agosto de 2009 (5,0%).
- La **inflación acumulada** fue de 1,4%, tasa que se ubicó dentro del límite del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva. El **tipo de cambio** promedio fue S/. 2,85 por dólar estadounidense lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 8,4% respecto del mismo periodo del año anterior.
- La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 3 087 millones en el 1S2010, inferior en US\$ 1 240 millones, respecto al mismo periodo del 2009
- El superávit fiscal del **Sector Público No Financiero** fue de 2,4% del PBI. Dicho crecimiento se debe al crecimiento de los ingresos corrientes del Gobierno General como consecuencia de la mayor actividad económica y de los mayores precios de los commodities de exportación, factores que incidieron en el buen desempeño de la recaudación tanto de los ingresos tributarios como de los no tributarios.
- El **saldo de la deuda pública** al 1S2010 fue de US\$ 33 125 millones (23,6% del PBI) menor en US\$ 2 228 millones al stock previsto en el MMM para el cierre del año 2010

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el 1S2010, el **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 8,2% frente a un crecimiento proyectado en el MMM de 5,0%. Asimismo, la **demanda interna** creció 11,1%, tasa superior al del PBI.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL
(Variación porcentual real)

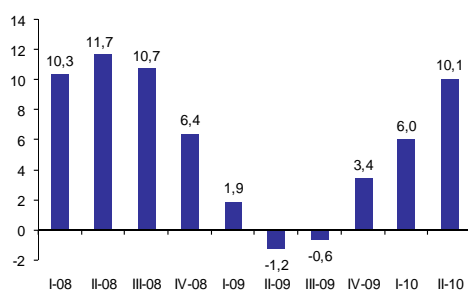
	MMM	Ejecución al primer semestre*
I. Demanda Global	5,8	9,4
1. Demanda interna	5,9	11,1
a. Consumo privado	3,5	4,9
b. Consumo público	4,0	13,4
c. Inversión privada	6,0	17,6
d. Inversión pública	15,6	32,9
2. Exportaciones	5,4	0,3
II. Oferta Global	5,8	9,4
1. PBI	5,0	8,2
2. Importaciones	9,6	16,4

*Preliminar.

Fuente: BCRP, INEI.

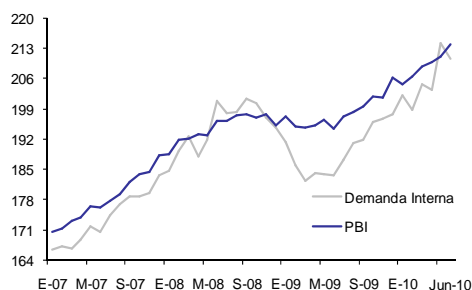
Este crecimiento mayor al esperado se encuentra en línea con la recuperación de la economía mundial más rápida de lo esperado, que, además de impulsar los términos de intercambio, imprimió velocidad y solidez al desempeño de la economía peruana en el 1S2010. En términos desestacionalizados, el PBI y la demanda interna ya han superado niveles pre-crisis.

Gráfico 1
PBI Trimestral
(Var. % real anual)



Fuente: INEI, BCRP

Gráfico 2
PBI y Demanda Interna Desestacionalizados
(Índice 1994 = 100)

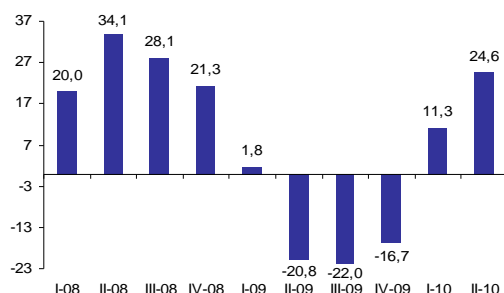


Durante el 1S2010, el crecimiento estuvo liderado, en primer lugar, por la fuerte recuperación de la inversión privada y, en segundo lugar, por el impulso público. El repunte de la **inversión privada** (17,6%) en dicho periodo respondió, principalmente, a las buenas condiciones de financiamiento y al optimismo empresarial, que ha retornado a niveles máximos históricos¹. Esto ha incentivado el reinicio de proyectos

¹ Al respecto, el Índice de Confianza Empresarial elaborado por el BCRP pasó de 32 puntos en diciembre de 2008 a 71 puntos en julio de 2010. Asimismo, en un sondeo de junio realizado entre clientes de Apoyo Consultoría, en junio el 55% de empresarios encuestados planeaba acelerar sus proyectos de inversión frente al 9% registrado en enero de 2009

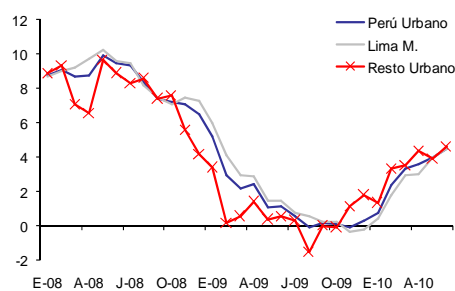
postpuestos por la crisis y el desarrollo de otros nuevos. Por otro lado, el crecimiento de la *inversión pública* (32,9%) es reflejo de la continuación de la implementación del Plan de Estímulo Económico, el cual está diseñado para el bienio 2009-2010.

Gráfico 3
Inversión privada
(Var. % real anual)



Fuente: BCRP, MINTRA

Gráfico 4
Empleo Formal Perú Urbano
(Var. % real anual)



La recuperación del empleo y el crédito ha impulsado el crecimiento del *consumo privado* (4,9%). Por un lado, el empleo formal urbano acumula un crecimiento de 3,1% en el 1S2010 explicado por el mayor dinamismo de los sectores de servicios y comercio. Cabe resaltar que el crecimiento del empleo se ha dado con mayor fuerza en el interior de país, en donde se observó una tasa de 3,5% en el mismo periodo. Adicionalmente, en Lima Metropolitana, el empleo de los sectores construcción y manufactura (los más golpeados) ya superó sus niveles pre-crisis. Por otro lado, el crédito al sector privado registró un crecimiento anual de 16% a junio último y de 9,4% en el 1S2010, luego de haberse desacelerado a una tasa mínima en 5 años hacia finales del 2009. De esta manera, la mejora en las condiciones de financiamiento durante el presente año, contribuyó con la fuerte recuperación de la inversión privada.

Por su parte, el crecimiento del *consumo público* (13,4%) en el 1S2010 superó la tasa prevista en el MMM para el año 2010 (4,0%) como consecuencia de las mayores compras de bienes y gastos en servicios por parte de los sectores Transportes y Comunicaciones (mantenimiento), Gobiernos Regionales, Salud, Interior y Educación.

Las *exportaciones* registraron un leve incremento de 0,3%. El repunte de los volúmenes exportados se vio atenuado, principalmente, por la caída en la producción de productos mineros (-1,5%). Por su parte, las *importaciones* se expandieron (16,4%), impulsadas por la demanda interna en el 1S2010. El crecimiento de las importaciones está sustentado en las mayores importaciones de insumos (21%) y de bienes de capital (23%) debido a los proyectos de inversión minera.

En el 2S2010 la producción crecerá a un ritmo menor, debido a que los factores temporales que explicaron el fuerte crecimiento durante el 1S2010, como la reposición de inventarios, el gasto público y el efecto rebote, se irán disipando en lo que resta del 2010. De este modo, se espera que la demanda privada lidere el crecimiento en los próximos meses.

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

A nivel sectorial, el crecimiento de la actividad económica durante el 1S2010 es explicado por el crecimiento de los sectores no primarios debido al dinamismo de la demanda interna. La manufactura no primaria (15,8%), el comercio (9,6%) y la construcción (19,2%) fueron los que más aportaron al crecimiento en este periodo. Cabe destacar que, con excepción del sector pesca y minería e

hidrocarburos, los resultados de crecimiento de todos los sectores durante el 1S2010 es superior a los estimados para el año 2010 en el MMM.

PRODUCCIÓN SECTORIAL
(Variación porcentual real)

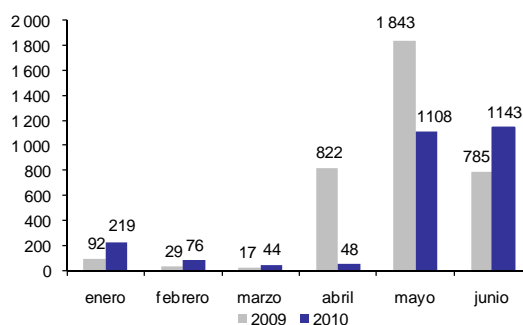
	MMM	Ejecución al primer semestre*
Agropecuario	3,8	4,6
Pesca	2,2	-11,2
Minería e hidrocarburos	6,0	0,6
Manufactura	4,1	12,2
Procesadora de recursos primarios	3,1	-3,8
Industria no primaria	4,4	15,8
Construcción	9,4	19,2
Comercio	4,6	9,6
Electricidad y Agua	4,6	7,5
Servicios	5,2	6,6
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	5,1	8,0
Impuestos a los productos y derechos de importación	4,1	9,8
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	5,0	8,2

*Preliminar.
Fuente: INEI.

El *sector agropecuario* creció 4,6% sustentado en el mejor desempeño de los subsectores agrícola y pecuario. La producción agrícola creció 4,6% respecto a similar semestre del año anterior debido al aumento de la producción de aceituna, mango, café y espárrago. La producción pecuaria contribuyó al resultado del semestre al registrar un crecimiento de 4,5% gracias a una mayor producción de ave, leche y vacuno.

El *sector pesca* registró una caída de 11,2% debido a la menor extracción de anchoveta para la fabricación de harina y aceite de pescado (-26,5%). Asimismo, el desenvolvimiento negativo del sector también se explica por la menor captura de recursos para el consumo en estado fresco (-16,6%), congelado (-0,5%) y enlatado (-5,01%), atenuada por la mayor captura de especias para la elaboración de curado (36,2%). La extracción de anchoveta destinada a la producción de harina y aceite de pescado alcanzó las 2 638 toneladas frente a las 3 587 registradas en similar semestre del año anterior.

Gráfico 5
Extracción de anchoveta para consumo industrial
(Miles de TM)



Fuente: BCRP

El **sector minería e hidrocarburos** creció 0,6% como resultado de la mayor producción del subsector hidrocarburos (16,4%), explicado tanto por el aumento en la extracción de hidrocarburos líquidos (10,9%) como de gas natural (37,1%). El yacimiento Cashiriari de gas natural del lote 88, que ingresó al proceso productivo en julio de 2009, ha sido determinante en el dinamismo de este subsector. Por otro lado, la producción minera se contrajo 1,5% debido principalmente a la menor producción de oro (4,6%) y cobre (2,4%), principalmente.

El **sector manufacturero** registró un crecimiento de 12,2% debido al repunte de la manufactura no primaria la cual creció 15,8% como resultado de un efecto de menor base comparativa y del mayor dinamismo de la demanda interna. La manufactura de recursos primarios, por su parte, cayó 3,8% por la menor producción de harina y conservas de pescado (-23,2%), metales preciosos y no ferrosos (-15,3%) y refinerías de azúcar (-3,8%).

El repunte de la manufactura no primaria estuvo asociada a la mayor producción de bienes intermedios (17,4%), bienes de consumo (13,8%), y bienes de capital (60,5%). El crecimiento en el primer grupo de bienes se explica por la mayor producción de productos metálicos para uso estructural, otros productos elaborados de metal; productos de plástico, cemento, cal y yeso, hilatura de fibras textiles, tejidos y sustancias químicas básicas. Asimismo, el crecimiento en el segundo grupo se debe a la mayor producción de prendas de vestir, muebles, tejidos y artículos de punto, artículos de papel y cartón y productos lácteos, entre los más importantes. Por su parte, la mayor producción de bienes de capital se debe básicamente los vehículos automotores, motocicletas, aparatos de distribución y control de energía eléctrica y motores, generadores y transformadores eléctricos, principalmente.

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 4 en junio de 2010.

Gráfico 6
PBI Construcción y Manufactura No Primaria
(Var % real anual)

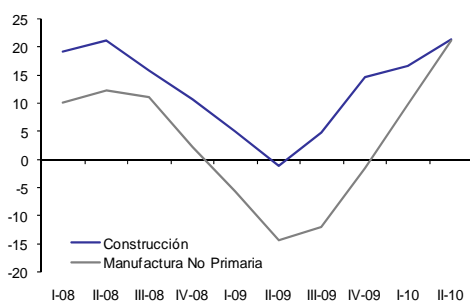
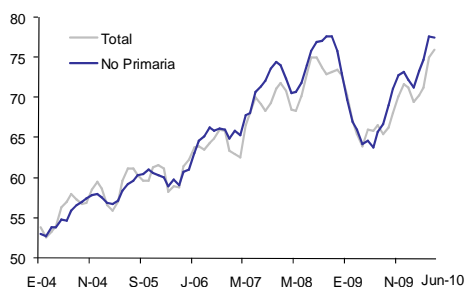


Gráfico 7
Tasa de utilización de la capacidad instalada de la Manufactura
(Porcentaje)



Fuente: INEI, PRODUCE

El **sector construcción** creció 19,2% lo que se refleja en un mayor consumo interno de cemento (18,8%) y avance físico de obras (33,5%). El mayor consumo interno de cemento se explica por las obras en el Sistema Eléctrico de Transporte masivo de Lima y Callao, la rehabilitación y mejoramiento de las avenidas Pachacútec y Salvador Allende; la construcción en empresas mineras, la construcción de centros comerciales, entre otros. Asimismo, el incremento en el avance físico de obras se explica por las

obras efectuadas en la construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras, caminos vecinales y caminos departamentales.

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

Durante el 1S2010, la *inflación acumulada*, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 1,4%, tasa que se ubicó dentro del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva. Asimismo, la *inflación subyacente*, que excluye aquellos componentes de mayor volatilidad en la variación de los precios al consumidor, fue de 1,2% durante el 1S2010.

En el 1S2010 el *tipo de cambio promedio* ascendió a S/. 2,85 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 8,4% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta mayor apreciación de la moneda local es principalmente reflejo de la mayor confianza de los inversionistas en la solidez de la economía peruana y de las cuentas externas al registrarse un mayor flujo de capitales para inversión y el debilitamiento del dólar en el contexto internacional. Cabe mencionar que durante la primera mitad del año, el Banco Central de Reserva compró US\$ 3 181 millones como una medida para reducir la volatilidad del tipo de cambio, el cual mostró fuertes presiones a la baja durante este período.

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

	MMM	Ejecución al primer semestre
Inflación		
Acumulada (Variación porcentual)	2,0	1,4
Promedio (Variación porcentual)	2,3	0,9
Tipo de cambio		
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,95	2,85
Depreciación (Variación porcentual)	-3,5	-8,4

Fuente: INEI, BCRP, SBS.

1.4. CUENTAS EXTERNAS

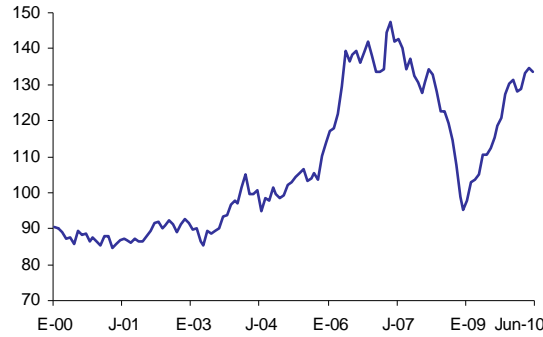
La *balanza comercial* registró un superávit de US\$ 3 087 millones en el 1S2010, inferior en US\$ 1 240 millones, respecto al mismo periodo del 2009, debido principalmente al incremento de las exportaciones de 38,7% anual (39,5% explicado por precios) respecto del aumento de las importaciones de 33,3% anual (19,3% explicado por volumen). Este mayor superávit representa un grado de ejecución de 77,0% respecto a la proyección anual de la balanza comercial contemplada en el MMM.

BALANZA COMERCIAL (Millones de US dólares)

	MMM (1)	Ejecución al primer semestre (2)	Grado de ejecución (2) / (1)
Exportaciones	37 822	16 031	42,4
Importaciones	-33 814	12 944	38,3
Balanza Comercial	4 008	3 087	77,0

Fuente: MEF- BCRP.

Gráfico 8
Término de Intercambio
 (Índice 1994=100)

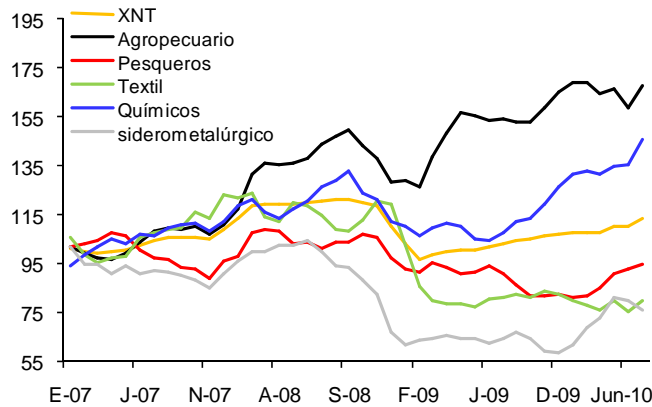


Fuente: BCRP

Las **exportaciones FOB** registraron un monto de US\$ 16 031 millones, mayor en 38,7% respecto al 1S2009, explicado principalmente por la mayor cotización de los principales commodities de exportación (39,5%) y atenuado por un menor volumen exportado (0,6%), esto último debido principalmente a la caída en la producción de zinc, cobre, molibdeno, plomo y harina de pescado.

Las **exportaciones tradicionales** crecieron 44,8%, impulsadas por el mayor valor exportado de petróleo², minero y agrícola. A pesar del entorno económico aún frágil en EE.UU. y Europa, las **exportaciones no tradicionales** crecieron 19% en el 1S2010, donde destacó el mayor dinamismo de los envíos de productos agrícolas (sobre todo de mangos, uvas y espárragos frescos), siderometalúrgicos y joyería y químicos. Además, en términos desestacionalizados, el sector agroexportador ya superó sus niveles pre-crisis. No obstante, el sector textil está aún 24,4% por debajo de sus niveles pre-crisis.

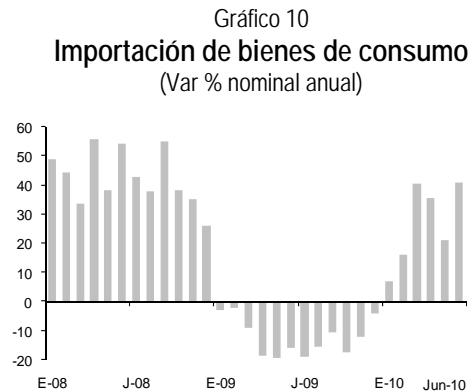
Gráfico 9
Volumen de Exportación No tradicionales Desestacionalizadas
 (Índice Ene-07=100, promedio móvil 3 meses)



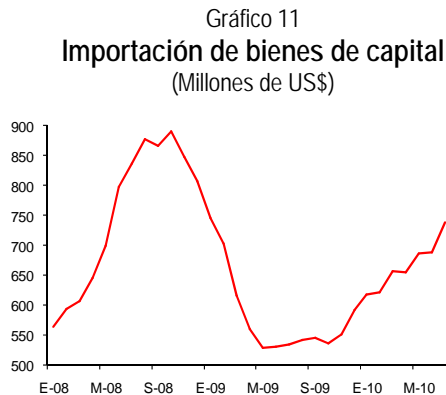
Fuente: SUNAT

² En el primer semestre de 2010, el precio del petróleo ascendió a US\$ 78,1 el barril, 52,5% más con relación al primer semestre de 2009.

Las **importaciones FOB** registraron la suma de US\$ 12 944 millones en el 1S 2010, mayor en 33,3% en términos nominales respecto al mismo periodo del año previo. Este resultado se explica por las mayores importaciones de insumos y bienes de consumo. Las importaciones de insumos crecieron a un ritmo de 47,0%, explicado principalmente por la mayor importación de combustibles (68,3%). Por otro lado, las importaciones de bienes de capital crecieron 17,2% a consecuencia de la mayor importación de equipo de transporte (67,0%).



Fuente: SUNAT



2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al 1S2010, el resultado económico del Sector Público No Financiero tuvo un incremento en S/. 998 millones respecto al 1S2009, alcanzando un superávit fiscal equivalente al 2,4% del PBI. Dicho crecimiento se debe al crecimiento de los ingresos corrientes del Gobierno General como consecuencia de la mayor actividad económica y de los mayores precios de los commodities de exportación, factores que incidieron en el buen desempeño de la recaudación tanto de los ingresos tributarios como de los no tributarios. El incremento de los gastos corrientes no financieros del Gobierno General estuvo explicado por la mayor adquisición en bienes y servicios en Transportes y Comunicaciones, los Gobiernos Regionales y otros sectores tales como Salud, Interior y Educación. Asimismo, la inversión pública para este periodo estuvo liderada por el Gobierno Nacional, siendo los proyectos de inversión más representativos las concesiones viales (IIRSA SUR) y aeroportuarias (Expropiaciones de Terrenos Adyacentes al Aeropuerto Internacional Jorge Chávez), el Sistema Eléctrico de Transporte Masivo de Lima y Callao (SETMLC) y la construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2010

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
1. Resultado Primario del SPNF	-1 181	-0,3	5 699	2,7	-482,4
Gobierno General	- 864	-0,2	7 314	3,5	-846,1
Empresas Públicas no Financieras	- 317	-0,1	- 816	-0,4	257,5
2. Intereses	5 667	1,4	2 537	1,2	44,8
3. Resultado Económico del SPNF (1-2)	-6 848	-1,6	4 948	2,4	-72,3
4. Financiamiento	6 848	1,6	-4 948	-2,4	-72,3
Externo	3 154	0,8	-1 737	-0,8	-55,1
Interno ^{1/}	3 694	0,9	-3 212	-1,5	-86,9
5. Emisión de CRPAOs	594	0,1	238	0,1	40,1
6. Resultado Económico con CRPAOs (3-5)	-7 442	-1,8	4 710	2,3	-63,3

Cifras actualizadas al 13 de agosto.

^{1/} Incluye recursos de privatización.

Fuente: BCRP, MEF.

2.2. Gobierno General

El *resultado económico del Gobierno General*, al 1S2010, registró un superávit equivalente al 2,3% del PBI, explicado fundamentalmente por los mayores ingresos corrientes del Gobierno General.

En el 1S2010, los Ingresos Corrientes del Gobierno General crecieron (19% real) impulsados por la evolución favorable tanto de los ingresos tributarios como de los no tributarios. El crecimiento de los Ingresos Tributarios del Gobierno General (21,9% real) fue resultado del fuerte incremento de la recaudación por impuesto a los ingresos de tercera categoría, el cual fue producto de los mayores pagos mensuales de las empresas mineras derivado del aumento de los precios de los minerales. Asimismo, el crecimiento de la recaudación del IGTV, se debe principalmente al incremento de las importaciones durante el 1S2010 (33,3% real). Por su parte, en el 1S2010 los Ingresos No Tributarios del Gobierno General³ crecieron (10,3% real) como consecuencia principalmente de los mayores ingresos derivados de las regalías de hidrocarburos (petroleras y gasíferas) y mineras, que además fueron explicados por los mayores precios internacionales de los minerales y el petróleo con relación al 1S2009.

Asimismo, en el 1S2010 los gastos no financieros del Gobierno General se incrementaron (14,3% real) por la mayor ejecución por concepto de inversión (39,2% real) y bienes y servicios (21,2% real). En lo que resta del año, el crecimiento del gasto público será menor. El Plan de Estímulo Económico, fuertemente basado en infraestructura, se lanzó en febrero del 2009 pero su mayor impacto recién se materializó en la primera parte del 2010. Asimismo, el crecimiento de la primera parte del 2010 recoge una baja base de comparación en similar período del 2009. Lo contrario ocurrirá en lo que resta del año en donde se observarán menores tasas de crecimiento.

³ Incluye Contribuciones Sociales.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2010

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
1. Resultado Primario	- 864	-0,2	7 314	3,5	-846,1
Ingresos Corrientes	78 423	18,8	39 297	18,9	50,1
Gastos No Financieros	79 613	19,1	32 439	15,6	40,7
Ingresos de Capital	325	0,1	456	0,2	140,4
2. Intereses	5 571	1,3	2 519	1,2	45,2
3. Resultado Económico	-6 436	-1,5	4 796	2,3	-74,5

Cifras actualizadas al 13 de agosto.

Fuente: BCRP, MEF.

2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el 1S2010, el *Gobierno Central* acumuló un superávit económico equivalente a 2,6% del PBI. En comparación con similar periodo del 2009, el superávit del 2010 fue particularmente superior dado los mayores ingresos corrientes, en particular por la mejor recaudación de los ingresos tributarios.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 2010

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
1. Ingresos Corrientes	67 868	16,3	37 979	18,3	56,0
2. Gastos No Financieros	63 502	15,2	30 713	14,8	48,4
1. Gastos Corrientes	47 798	11,5	23 278	11,2	48,7
2. Gastos de Capital	15 704	3,8	7 435	3,6	47,3
3. Ingresos de Capital	324	0,1	512	0,2	157,8
4. Resultado Primario	4 691	1,1	7 778	3,7	165,8
5. Intereses	5 318	1,3	2 362	1,1	44,4
6. Resultado Económico	-627	-0,2	5 416	2,6	-863,6

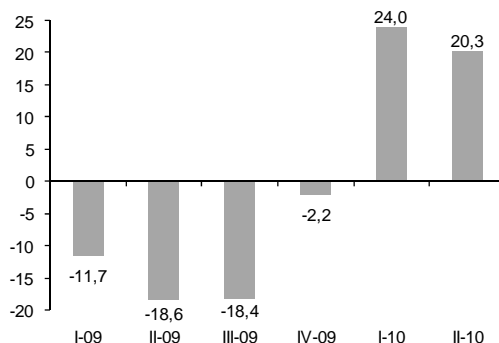
Cifras actualizadas al 13 de agosto.

Fuente: MEF, SUNAT, BCRP.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

La recuperación de los ingresos corrientes del Gobierno Central, luego de su fuerte caída producto de la crisis internacional, se empezó a registrar recién a partir de noviembre del año 2009. Es por ello que el fuerte crecimiento del 1S2010 (22,1%) está influenciado por un efecto estadístico, por lo cual se estima que el último trimestre muestre tasas más moderadas de crecimiento.

Gráfico 12
Ingresos Corrientes del Gobierno Central
(Var. % real anual)



Fuente: MEF

Al 1S2010, los *ingresos corrientes del Gobierno Central* ascendieron a S/. 37 979 millones, lo cual representa el 56% de lo proyectado en el MMM para el presente año. Este resultado se explica por el buen desempeño tanto de los ingresos tributarios como de los no tributarios.

Los *ingresos tributarios* del Gobierno Central ascendieron a S/. 32 775 millones, lo cual representa un grado de ejecución de 54,8% de lo proyectado en el MMM.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2010

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1) Mill. S/.	(2) % PBI	(3) Mill. S/.	(4) % PBI	
Ingresos Corrientes	67 868	16,3	37 979	18,3	56,0
Tributarios	59 836	14,4	32 775	15,8	54,8
Impuesto a los ingresos	22 772	5,5	14 393	6,9	63,2
Impuestos a las importaciones	1 637	0,4	785	0,4	48,0
Impuesto General a las Ventas	33 773	8,1	16 876	8,1	50,0
impuesto Selectivo al Consumo	5 119	1,2	2 283	1,1	44,6
Otros	4 297	1,0	2 081	1,0	48,4
Devoluciones	-7 761	-1,9	-3 645	-1,8	47,0
No Tributarios	8 032	1,9	5 204	2,5	64,8

Fuente: SUNAT, MEF-SIAF/SP.

En el 1S2010, la recaudación por concepto de *impuesto a los ingresos* ascendió a S/. 14 393, lo cual representa el 63,2% de lo proyectado para el año en el MMM. Dicho resultado se explica principalmente porque la recaudación derivada de la regularización del Impuesto a los Ingresos que viene superando a lo previsto en el MMM en más de S/. 1 000 millones. Asimismo, los pagos a cuenta del impuesto a los ingresos de tercera categoría (rentas empresariales), vienen mostrando un buen desempeño en línea con el buen desenvolvimiento de la actividad económica y el incremento de los precios de los minerales con relación al 1S2009, lo que les permitió crecer 45,1% en el primer semestre del año.

La recaudación del *impuesto a las importaciones (aranceles)* ha tenido una ejecución de 48,0% de lo proyectado, representando un incremento real de 0,5% respecto al 1S2009. Si bien, en el 1S2010 las importaciones crecieron 33,3% en términos nominales, ello no se ha traducido en un incremento proporcional de la recaudación de aranceles debido a que la estructura arancelaria actual presenta una menor tasa efectiva, con tasas bajas o nulas para algunos productos.

La recaudación por *impuesto general a las ventas* ascendió a S/. 16 876 millones, lo que representa el 50% de lo proyectado en el MMM. En el 1S2010, la recaudación del IGV derivado de ventas internas creció 12,5% anual, reflejando el buen desempeño de la actividad económica. Por su parte, el IGV proveniente de las importaciones creció 20,4% en términos reales, en línea con el buen desempeño de las importaciones.

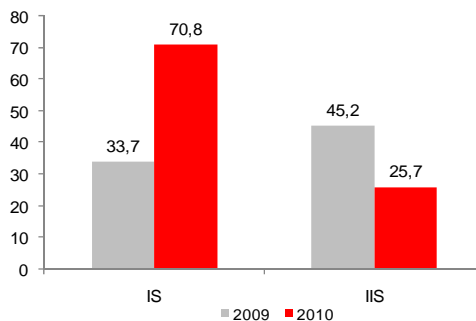
La recaudación por *impuesto selectivo al consumo* ascendió a S/. 2 283 lo que representa el 44,6% de lo proyectado en el MMM. Este resultado se debe a un bajo nivel de recaudación del ISC a los combustibles, debido a que en los supuestos utilizados para la elaboración del MMM se utilizaron alícuotas de ISC mayores, en línea con lo dispuesto en el Decreto Supremo N° 211-2007-EF⁴.

Los *ingresos no tributarios* ascendieron a S/. 5 204 millones, lo que representa el 64,8% de lo proyectado para el año. Este alto nivel de ejecución se debe principalmente a los mayores ingresos por concepto de regalías petroleras y gasíferas y de canon y sobrecanon petrolero, con relación a lo previsto en el MMM.

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 1S2010, los gastos no financieros del Gobierno Central se incrementaron (16,4% real) por la mayor ejecución por concepto de inversión (70,8% real) y bienes y servicios (23,8% real). Asimismo, el fuerte crecimiento de la primera parte del 2010 recoge una baja base de comparación en similar período del 2009. Por lo que en el segundo semestre del año se observarán menores tasas de crecimiento. Así es que, luego de un crecimiento de más de 70% en el 1S2010, la inversión pública del Gobierno Central crecerá a una tasa de 25,7% para el segundo semestre del año.

Gráfico 13
Inversión pública del Gobierno Central
(Var. % real anual)



Fuente: MEF

⁴ Decreto Supremo que estableció alícuotas del Impuesto Selectivo al Consumo considerando el criterio de proporcionalidad al grado de nocividad de los combustibles.

En el 1S2010, los *gastos no financieros del Gobierno Central* ascendieron a S/. 30 713 millones (14,8% del PBI), lo cual representa un grado de avance de 48,4% en relación a lo estimado para el cierre del año en el MMM.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2010

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
Gastos No Financieros (1+2)	63 502	15,2	30 713	14,8	48,4
1. Gastos Corrientes no Financieros	47 798	11,5	23 278	11,2	48,7
Remuneraciones	15 684	3,8	7 553	3,6	48,2
Bienes y Servicios	13 958	3,4	6 729	3,2	48,2
Transferencias	18 156	4,4	8 995	4,3	49,5
2. Gastos de Capital	15 704	3,8	7 435	3,6	47,3
Formación bruta de capital	12 810	3,1	5 080	2,4	39,7
Otros	2 894	0,7	2 355	1,1	81,4

Fuente: MEF-SIAF/SP, Banco de la Nación.

El rubro de *remuneraciones* presentó un grado de ejecución de 48,2%. En términos reales, el crecimiento del gasto en remuneraciones fue de 5,5% en comparación con el 1S2009, lo cual responde básicamente a los mayores recursos asignados en el Presupuesto del Sector Público 2010 para el personal médico, docente, militar y policial.

El gasto en *bienes y servicios* también registró un grado de ejecución de 48,2%, presentando a su vez un crecimiento real de 23,8% respecto a lo registrado en el 1S2009, como resultado de la mayor ejecución de los sectores Transportes y Comunicaciones, Gobiernos Regionales, Salud, Interior y Educación.

Las *transferencias corrientes* alcanzaron un grado de ejecución de 49,5%. Durante el año se han ejecutado S/. 670 millones por encima de lo registrado en el 1S2009, sustentado principalmente por las mayores transferencias a los gobiernos locales por Foncomun, Canon, Regalías Mineras y Recursos Ordinarios.

Por su parte, la *inversión* del Gobierno Central presentó un grado de ejecución de 39,7%, con un crecimiento real de 70,8% en relación a lo señalado en el 1S2009, como consecuencia del dinamismo registrado por el sector Transportes y Comunicaciones en las Concesiones Viales (IIRSA Sur), en las Concesiones Aeroportuarias (Expropiaciones de Terrenos Adyacentes al Aeropuerto Internacional Jorge Chávez), en el Tren Eléctrico, y la Construcción, en la rehabilitación y mejoramiento de carreteras; y por los Gobiernos Regionales.

Por último, los *otros gastos de capital* han logrado un avance del 81,4% respecto a las expectativas de lo estimado en el MMM. Sin embargo, en comparación con el 1S2009, se ha registrado una reducción de 2,8% en términos reales, debido a que el 2009 estuvo caracterizado por las fuertes transferencias de capital que el Gobierno Central destinaba para la realización de proyectos de inversión, basados en las medidas del Plan Estímulo Económico.

2.2.2. Resto del Gobierno General

En el 1S2010, el *Resto de Entidades del Gobierno General* presentó un superávit primario ascendente a S/. 523 millones (0,3% del PBI). Este superávit se explica por mayores recursos transferidos hacia los gobiernos locales y las contribuciones y transferencias a la ONP.

RESULTADO PRIMARIO DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL		
	MMM	Ejecución al primer semestre
Millones de S/.	-5 555	523
% PBI	-1,3	0,3

Cifras actualizadas al 10 de agosto.

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

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el 1S2010, las *Empresas Públicas No Financieras* obtuvieron un déficit primario de S/. 816 millones (0,4% del PBI), a diferencia del déficit previsto en el MMM para el cierre del año de S/. 317 millones. La empresa PETROPERÚ S.A. contribuyó en gran medida al resultado deficitario del semestre, explicado principalmente por el mayor gasto en la compra de bienes y servicios generado por el mayor precio del petróleo, respecto a lo esperado en el MMM.

RESULTADO PRIMARIO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2010		
	MMM	Ejecución al primer semestre
Millones de S/.	-317	-816
% PBI	-0,1	-0,4

Cifras actualizadas al 13 de agosto.

Fuente: PETROPERÚ, FONAFE, MEF, SILSA, ESVCISAC

2.4. FINANCIAMIENTO

2.4.1. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el 1S2010 el requerimiento de financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a US\$ 1 358 millones (1,9% del PBI), debido principalmente a las amortizaciones de US\$ 3 013 (4,1% del PBI) contrarrestado por el superávit fiscal registrado de US\$ 1 655 millones (2,3% del PBI)⁵.

En el 1S2010, el financiamiento externo ascendió a US\$ 2 083 millones, cifra mayor de lo programado en el MMM para todo el año, a raíz del importante intercambio y recompra de Bonos Globales, con vencimiento entre los años 2012 y 2016⁶, por un monto total de US\$ 1 799 millones a valor nominal. Sin embargo, el financiamiento interno fue negativo en US\$ 726 millones, como consecuencia de un

⁵ Incluye emisión de CRPAOs.

⁶ Esta operación se realizó el 16 de abril del presente año. El intercambio y recompra de bonos ha sido realizada en el marco de la actual estrategia de deuda pública, que se orienta a reducir los riesgos de mercado y de refinanciamiento.

importante flujo de desembolsos externos e internos. La emisión de bonos soberanos internos alcanzó la magnitud de US\$ 720 millones, esta emisión fue principalmente para el Programa Creadores de Mercado, los fideicomisos regionales bajo el D.U. N° 040-2009 y financiar parte de la operación de intercambio de Bonos Globales. La emisión total de bonos internos en el semestre alcanzó 63,0% de la emisión proyectada en el MMM para el año 2010.⁷

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

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	
I. USOS	3 772	2,7	1 358	1,9	36,0
1. Amortización	1 249	0,9	3 013	4,1	241,1
2. Déficit fiscal ^{1/}	2 523	1,8	- 1 655	-2,3	-65,6
II. FUENTES	3 772	2,7	1 358	1,9	36,0
1. Externas	1 929	1,4	2 083	2,8	108,0
2. Internas	1 843	1,3	- 726	-1,0	-39,4

Cifras actualizadas al 16 de agosto.

1/ Incluye emisión de CRPAO's.

Fuente: MEF - DNEP.

2.4.2. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública al 1S2010 ascendió a US\$ 3 904 millones, lo cual representa un grado de ejecución de 123,1% de lo proyectado en el MMM, esto debido a la operación de administración de deuda (intercambio y recompra de Bonos Globales 2012 y 2016 por un monto total de US\$ 1 799 millones). Sin embargo, si se considera sólo el servicio corriente programado el grado de ejecución ascendería a 53,3% de lo proyectado.

En el servicio de la deuda externa, las amortizaciones ascendieron a US\$ 2 677 millones mayor a lo estimado principalmente por la operación de intercambio de Bonos Globales. Por su parte los intereses externos fueron US\$ 514 millones, menores a los a los programados en el MMM, debido a más bajos desembolsos recibidos por Libre Disponibilidad y Proyectos.

Por el lado de los servicios internos, las amortizaciones fueron de US\$ 335 millones al cierre del 1S2010 mayores a lo proyectado en el MMM para todo el año debido al prepago de deuda al Banco Continental⁸ y a la mayor amortización de los Bonos de Consolidación de Deuda con el Banco de la Nación. De otra parte, los intereses internos fueron de US\$ 377 millones, un 46,3% de avance respecto al estimado anual del MMM. Este menor monto fue consecuencia de la menor colocación efectiva de bonos en el 2009.

⁷ Los bonos emitidos son del 12Feb2042, 12Ago2020, 12Feb2042, 12Ago2046, 12Ago2020, 12Feb2042.

⁸ La operación de prepago (Ene-2010) asciende en US\$ 33,0 millones la cual se amortizó por concepto de la "Recuperación de la capacidad de reabastecimiento en el mar para buques de la Marina de Guerra del Perú".

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA
(Millones de US dólares)

	MMM	Ejecución al	Grado de
	(1)	primer semestre	Ejecución
		(2)	(2) / (1)
Servicio	3 170	3 904	123,1
Externo	2 057	3 192	155,2
Amortización	950	2 677	281,9
Intereses	1 107	514	46,5
Interno	1 114	712	63,9
Amortización	300	335	111,9
Intereses	814	377	46,3

Cifras actualizadas al 16 de agosto.

Fuente: MEF - DNEP.

2.4.3. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al 1S2010 fue de US\$ 33 125 millones (23,6% del PBI) menor en US\$ 2 228 millones al stock previsto en el MMM para el cierre del año 2010. Este resultado se debería principalmente a un mayor PBI y una disminución del saldo de deuda externa, debido al menor saldo de bonos globales producto de la operación de prepago según la estrategia de deuda pública, que se orienta a reducir los riesgos de mercado y de refinanciamiento.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA
(Millones de US dólares)

	MMM		Ejecución al	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
Saldo	35 352	25,0	33 125	23,6
Externo	21 601	15,3	19 899	14,2
Interno	13 752	9,7	13 226	9,4

Cifras actualizadas al 16 de agosto.

Fuente: MEF - DNEP.