

República del Perú



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
VICE MINISTERIO DE ECONOMÍA
DIRECCIÓN GENERAL DE POLÍTICA MACROECONÓMICA

**INFORME DE SEGUIMIENTO DEL
MARCO MACROECONÓMICO
MULTIANUAL 2011-2013-REVISADO**
A JUNIO DE 2011

Agosto de 2011

Índice

RESUMEN EJECUTIVO _____	2
1. PANORAMA MACROECONOMICO _____	3
1.1. Oferta y Demanda Global _____	3
1.2. Producción Sectorial _____	5
1.3. Precios y Tipo de Cambio _____	8
1.4. Cuentas Externas _____	8
2. CUENTAS FISCALES _____	10
2.1. Sector Público No Financiero _____	10
2.2. Gobierno General _____	11
2.2.1. Gobierno Central _____	13
A. Ingresos del Gobierno Central _____	14
B. Gastos del Gobierno Central _____	16
2.2.2. Resto del Gobierno General _____	18
2.3. Empresas Públicas No Financieras _____	19
2.4. Financiamiento _____	19
2.4.1. Requerimientos Financieros del Sector Público _____	19
2.4.2. Servicio de la Deuda Pública _____	20
2.4.3. Saldo de la Deuda Pública _____	21
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 1S2011 en comparación con los niveles previstos para el año 2011 en el MMM 2011-2013 Revisado (en adelante "MMM"), publicado en Agosto del año 2010.

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

- El **Producto Bruto Interno** creció 7,7% durante el 1S2011 mientras que la **demanda interna** lo hizo en 9,5% impulsada por el consumo y la inversión privada. En la segunda mitad del año, se estima que el PBI crezca alrededor de 5,5% debido al debilitamiento de la economía mundial y a un crecimiento más moderado de la inversión privada.
- La **inflación acumulada** fue de 2,3%, 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/. 2,78 por dólar estadounidense lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 2,2% respecto del mismo periodo del año anterior.
- La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 3 873 millones en el 1S2011, superior en US\$ 730 millones, respecto al mismo periodo del 2010.
- El superávit fiscal del **Sector Público No Financiero** fue de 5,6% del PBI como consecuencia del buen resultado del Gobierno General, que estuvo sustentado en un incremento de los ingresos fiscales en más de S/. 7 mil millones, y debido a que el gasto mantuvo en niveles cercanos a los del 1S2010, debido al manejo prudente del gasto público.
- El **saldo de la deuda pública** al 1S2011 fue de US\$ 35 681 millones (21,7% del PBI) menor en US\$ 604 millones al stock previsto en el MMM para el cierre del año 2011.

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el 1S2011, el **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 7,7% mientras que la **demanda interna** lo hizo en 9,5%, tasa superior a la del PBI.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL
(Variación porcentual real)

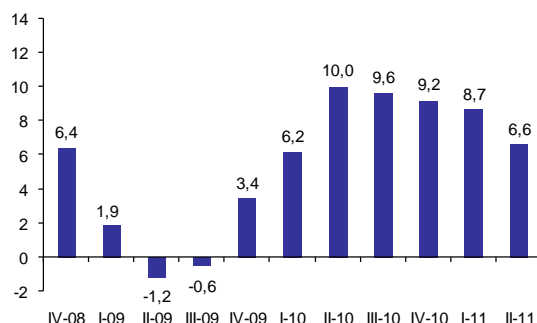
	MMM	Ejecución al primer semestre*
I. Demanda Global	5,9	9,0
1. Demanda interna	6,0	9,5
a. Consumo privado	3,9	6,8
b. Consumo público	4,4	4,1
c. Inversión privada	12,2	15,2
d. Inversión pública	8,6	-15,4
2. Exportaciones	5,0	6,7
II. Oferta Global	5,9	10,0
1. PBI	5,0	7,7
2. Importaciones	10,0	16,8

*Preliminar.

Fuente: BCRP, INEI.

Este crecimiento se encuentra en línea con el crecimiento del consumo y la inversión privada. El consumo privado creció impulsado por el dinamismo del empleo, el cual se incrementó alrededor de 6% en las empresas de 10 a más trabajadores del ámbito urbano. Por otro lado, la inversión privada se expandió de la mano de los favorables precios de exportación y el desarrollo de proyectos en marcha.

Gráfico 1
PBI Trimestral
(Var. % real anual)



Fuente: INEI, BCRP.

Gráfico 2
PBI Trimestral Desestacionalizado
(Var. % real anual)

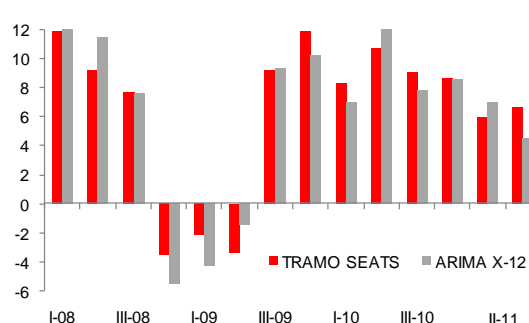


Gráfico 3
Inversión Trimestral
(Var. % real anual)

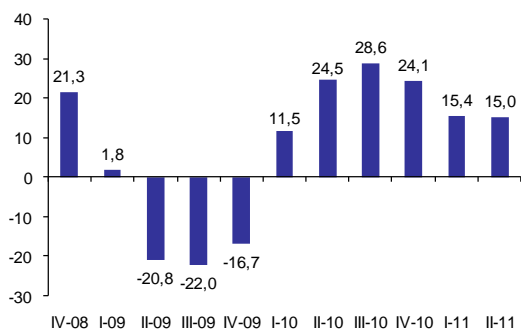
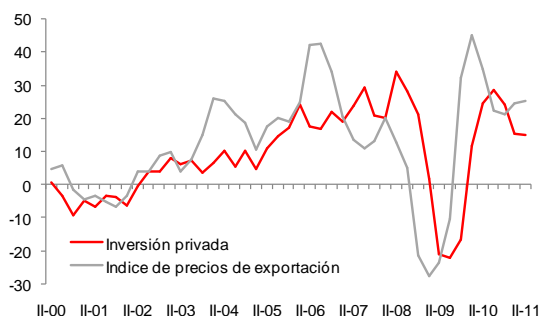


Gráfico 4
Precios de Exportación e Inversión Privada
(Var. % anual)



Fuente: INEI, BCRP.

En el resultado del 1S2011 de la producción nacional, destaca principalmente la contribución del sector privado que aportó 7,6 puntos al crecimiento. Así, la inversión privada creció 15,2%; mientras que el consumo privado se incrementó en 6,4%, contribuyendo con 3,2 y 4,4 puntos al crecimiento del semestre, respectivamente. La **inversión privada** siguió su tendencia creciente gracias a la continuidad del optimismo registrado en el IT2011; no obstante, hacia el 2T2011 se empezó a observar una reversión de las expectativas de inversión por el ruido electoral y la mayor incertidumbre mundial. Por otro lado, la **inversión pública** se contrajo 15,4%; principalmente por la sub ejecución de los gobiernos subnacionales, en especial, por los gobiernos locales, siendo su nivel de ejecución el más bajo desde el 1S2008. Cabe señalar, que los gobiernos locales no estuvieron sujetos a las restricciones de gasto implementadas en el 1S2011, por lo que la menor ejecución registrada hasta el mes de junio responde básicamente a los problemas asociados al cambio de autoridades locales y regionales.

Gráfico 5
Consumo privado
(Var. % real anual)

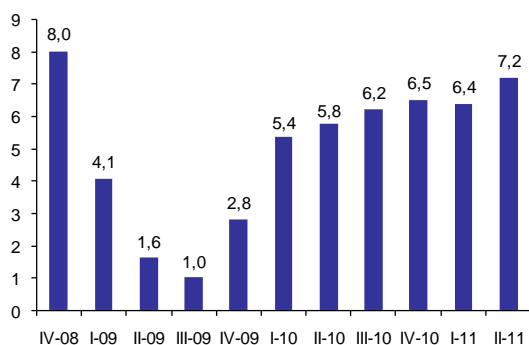
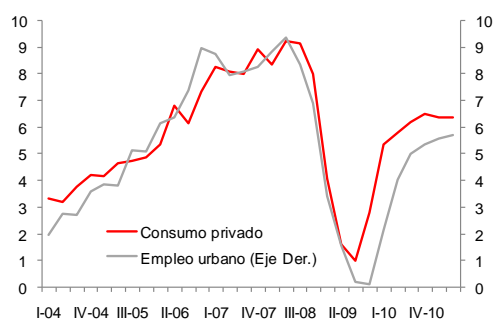


Gráfico 6
Empleo Formal Perú Urbano
(Var. % real anual)



Fuente: BCRP, MINTRA.

Por su parte, la recuperación del empleo y el crédito impulsó el crecimiento del **consumo privado** (6,8%). Por un lado, el empleo formal urbano a abril¹ acumuló un crecimiento de 5,7%

¹ Con la información disponible al 22 de Agosto de 2011, Ministerio de Trabajo.

explicado por el mayor dinamismo de los sectores de manufactura y construcción. 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 6,0% en el mismo periodo, mientras que en Lima Metropolitana creció 5,6%. Por otro lado, el crédito al sector privado registró un crecimiento anual de 22% a junio último y de 9,9% en el 1S2011, nivel superior al registrado en el 1S2010 (9,3%). De esta manera, la mejora en las condiciones de financiamiento durante el presente año, contribuyó con la expansión del consumo.

Por su parte, el crecimiento del **consumo público** (4,1%), principalmente, como consecuencia de los límites para la autorización de compromisos en bienes y servicios en los pliegos del Gobierno Nacional y Regional establecidos en el DU 012-2011.

Las **exportaciones** registraron un incremento de 6,7% gracias a los mayores volúmenes enviados de productos tradicionales (4,1%) y no tradicionales (20,0%). En los productos tradicionales destacaron los mayores envíos de productos agrícolas (31,6%), pesqueros (21,3%) y químicos (18,9%). Por su parte, las **importaciones** se expandieron (16,8%), impulsadas por la demanda interna en el 1S2011. El crecimiento de las importaciones está sustentado en las mayores importaciones de bienes de capital (34,8%) e insumos (11,2%), sobresaliendo las compras de productos químicos (27,7%) e insumos textiles (19,4%).

En el 2S2011 la producción crecerá a un ritmo menor. El PBI ha iniciado una transición hacia tasas de crecimiento más moderadas. El análisis del ciclo mostraría que éste ha entrado a una fase de desaceleración que se está evidenciando a partir del 4T2010, por lo que se estima un crecimiento de alrededor de 5,5% en el segundo semestre.

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

A nivel sectorial el crecimiento de la actividad económica durante el 1S2011 es explicado por el crecimiento de los sectores no primarios debido al dinamismo de la demanda interna. La manufactura no primaria (8,2%), el comercio (9,4%) y otros servicios (8,7%) fueron los que más aportaron al crecimiento en este período. Cabe resaltar, el buen desempeño de casi todos los sectores, sin embargo, se espera que el próximo semestre se muestre una desaceleración en el crecimiento.

PRODUCCIÓN SECTORIAL
(Variación porcentual real)

	MMM	Ejecución al primer semestre*
Agropecuario	3,0	2,7
Pesca	5,0	17,6
Minería e hidrocarburos	5,0	-1,4
Manufactura	5,2	8,7
Procesadora de recursos primarios	4,1	11,5
Industria no primaria	5,5	8,2
Construcción	8,8	4,1
Comercio	5,2	9,4
Electricidad y Agua	5,0	7,2
Servicios	5,0	9,2
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	5,1	7,6
Impuestos a los productos y derechos de importación	4,7	8,6
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	5,0	7,7

^{1/} Incluye el PBI del sector electricidad y agua.

Fuente: INEI.

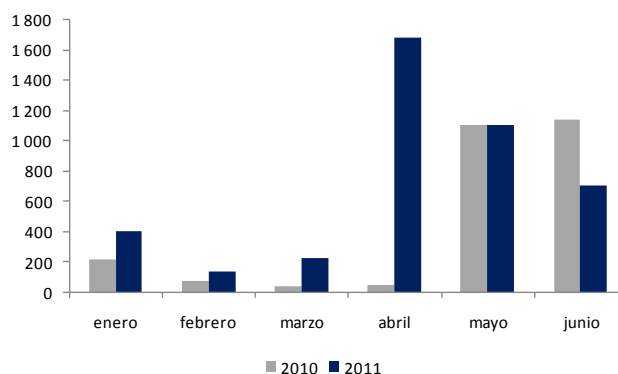
Durante el primer semestre de 2011, el **sector agropecuario** creció 2,7% sustentado en el mejor desempeño del subsector pecuario, el cual creció en 6,5%, gracias a una mayor producción de ave, leche y vacuno.

Asimismo, la producción agrícola creció en sólo 0,5% respecto a similar semestre del año anterior. Si bien la producción de papa y café aumentó, el mismo fue contrarrestado por la menor producción de arroz cáscara, maíz amiláceo y maíz amarillo duro.

El **sector pesca** registró un crecimiento de 17,6% a junio de este año, debido principalmente al aumento en 61,9% en la extracción de anchoveta para la fabricación de harina y aceite de pescado, como resultado de un efecto de menor base comparativa, teniendo en cuenta que el año 2010 se mostró una fuerte desaceleración del sector cuando se registro una caída de 16,4%. La extracción de anchoveta destinada a la producción de harina y aceite de pescado alcanzó las 4 281 miles de toneladas frente a las 2 644 miles de toneladas registradas en similar semestre del año anterior.

Asimismo, el desenvolvimiento positivo de este sector está explicado por la mayor pesca destinada al consumo en estado fresco (18,0%), al congelado (3,7%) y al enlatado (11,3%), atenuada por una menor captura de especies para la elaboración de curado de pescado (-14,2%).

Gráfico 7
Extracción de anchoveta para consumo industrial
 (Miles de TM)



Fuente: PRODUCE.

El **sector minería e hidrocarburos** registró una caída de 1,4% en el 1S2011 respecto a similar periodo del pasado año; como resultado de la menor producción del subsector minería (-6,8%), explicado por la reducción en la extracción de zinc (-12,1%), plata (-10,2%), oro (-6,9%) y cobre (-3,3%). La reducción de reservas de la mina Pierina (Barrick) explica la caída de la producción de oro, y la menor producción de Antamina, Southern y Xstrata Tintaya explica la caída en la producción de cobre. Por otro lado, la producción del subsector hidrocarburos atenuó la caída del sector con un crecimiento de 33% en el periodo de análisis, explicado principalmente por la extracción de gas natural que se expandió en 131,8%. Por su parte, la extracción de hidrocarburos líquidos presentó una ligera caída de 0,5% en dicho periodo.

En lo que corresponde al **sector manufacturero**, a junio de 2011, ha registrado un crecimiento de 8,7% debido al repunte de la manufactura primaria la cual creció 11,5% como resultado de un efecto de menor base comparativa, y por el crecimiento de la manufactura no primaria, en 8,2%. El repunte de la manufactura primaria estuvo asociado a la mayor producción de harina y aceite de pescado, refinerías de azúcar y de productos cárnicos. Con relación a la manufactura no primaria, el crecimiento estuvo asociado al repunte de los bienes de consumo e intermedios en 7,5% y 9,4%, respectivamente, mientras que los bienes de capital cayeron en 3,3%.

En lo que corresponde a los bienes de consumo, destacó la mayor producción de prendas de vestir, periódicos, revistas y publicaciones periódicas, jabones, detergentes, productos de limpieza y tocador y tejidos y artículos de punto y ganchillo; con relación a los bienes intermedios, destacó la producción de vidrio y productos de vidrio, pasta de madera, papel y cartón, y productos metálicos para uso estructural. Por último, la caída en los bienes de capital, se explica por un menor crecimiento en lo que corresponde a maquinaria para minas, canteras y construcción y a Bombas, compresoras, grifos y válvulas.

El **sector construcción** creció 4,1%, reflejado en el mayor consumo interno de cemento (4,38%) mientras que el avance físico de obras decreció 1,36%. El consumo interno de cemento se explica por la continuidad de obras como la construcción y ampliación de empresas mineras, la construcción de la obra civil e implementación del transporte masivo de Lima y Callao, entre

otras obras. Por otro lado, el avance físico de obras cayó por los menores gastos en obras en rehabilitación y mejoramiento de carreteras.

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

Durante el 1S2011, la **inflación acumulada**, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 2,3%, 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 2,1% durante el 1S2011.

En el 1S2011 el **tipo de cambio promedio** resultó en S/. 2,78 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 2,2% respecto del mismo periodo del año anterior. Esta 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 realizó compras netas en US\$ 62 millones como una medida para reducir la volatilidad del tipo de cambio durante este período.

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

	MMM	Ejecución al primer semestre
Inflación		
Acumulada (Variación porcentual)	2,0	2,3
Promedio (Variación porcentual)	2,0	1,5
Tipo de cambio		
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,80	2,78
Depreciación (Variación porcentual)	-1,1	-2,2

Fuente: INEI, BCRP, SBS

1.4. CUENTAS EXTERNAS

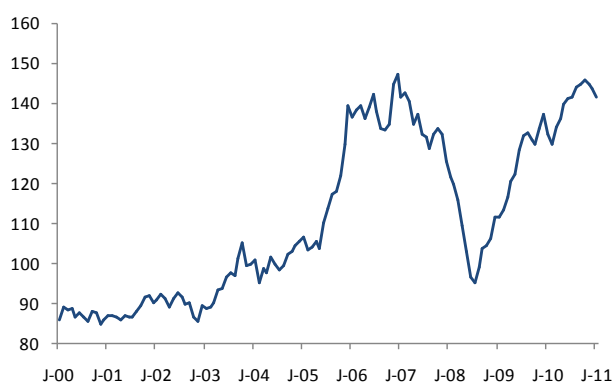
La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 3 873 millones en el 1S2011, superior en US\$ 730 millones, respecto al mismo periodo del 2010, debido principalmente al incremento de las exportaciones de 34,7% anual (25,0% explicado por precios) pese al fuerte avance de las importaciones de 37,4% anual (19,5% explicado por volumen). Este mayor superávit representa un grado de ejecución de 103,3%, 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	32 496	21 664	66,7
Importaciones	28 747	17 791	61,9
Balanza Comercial	3 749	3 873	103,3

Fuente: MEF- BCRP.

Gráfico 8
Término de Intercambio
(Índice 1994=100)

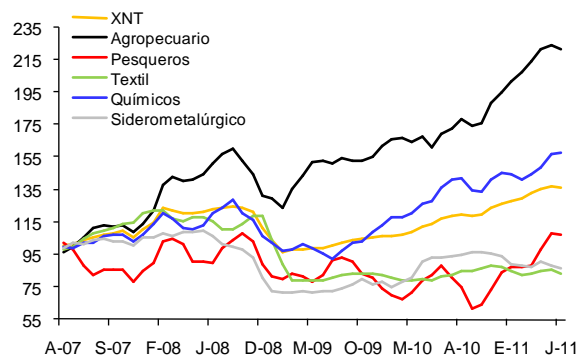


Fuente: BCRP.

Las **exportaciones FOB** registraron un monto de US\$ 21 664 millones, mayor en 34,7% respecto al 1S2010, favorecidas tanto por el avance de los precios (25,0%), como por el volumen exportado (8,1%).

Las exportaciones tradicionales crecieron 34,9%, impulsadas por el mayor valor exportado de petróleo, minero y agrícola. A pesar del entorno económico aún frágil en EE.UU. y Europa, las exportaciones no tradicionales crecieron 34,2% en el 1S2011. Nuevamente, fueron los productos mineros no metálicos, pesqueros, químicos y siderometalúrgicos los que se incrementaron a mayor velocidad. En términos desestacionalizados, el sector agroexportador ya superó sus niveles pre-crisis. No obstante, el sector textil y el siderometalúrgico aún están por debajo de sus niveles pre-crisis.

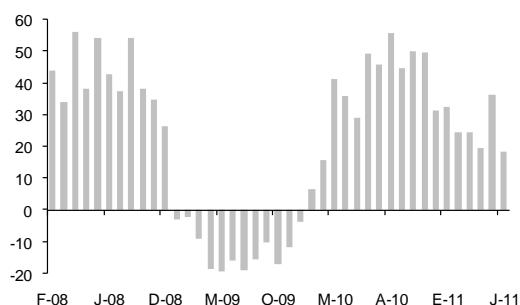
Gráfico 9
Volumen de Exportación No tradicionales Desestacionalizadas
 (Índice Ene-07=100, promedio móvil 3 meses)



Fuente: SUNAT.

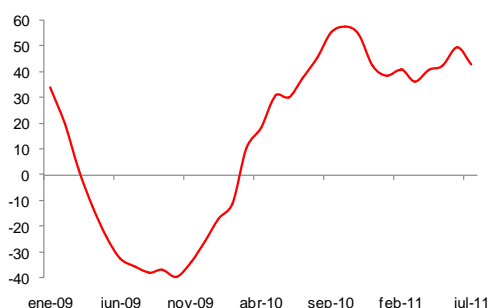
Las **importaciones FOB** registraron la suma de US\$ 17 791 millones en el 1S2011, mayor en 37,4% en términos nominales respecto al mismo periodo del año previo. Este resultado se explica por las mayores importaciones de insumos y bienes de consumo. Las importaciones de insumos crecieron a un ritmo de 38,5%, explicado principalmente por la mayor importación de combustibles (46,0%). Por otro lado, las importaciones de bienes de capital crecieron 42,3% a consecuencia de la mayor importación de equipo de transporte (22,7%).

Gráfico 10
Importación de bienes de consumo
 (Var % nominal anual)



Fuente: SUNAT.

Gráfico 11
Importación de bienes de capital
 (Promedio móvil 3 meses, Var. % anual)



2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al 1S2011, el resultado económico del **Sector Público No Financiero (SPNF)** alcanzó un superávit fiscal equivalente a 5,6% del PBI (el más alto desde el 1S2008), como consecuencia del buen resultado del Gobierno General, que estuvo sustentado en un incremento de los ingresos fiscales en más de S/. 7 mil millones, y debido a que el gasto mantuvo en niveles cercanos a los del 1S2010. Así, se dio cumplimiento a la regla que estableció un superávit fiscal mínimo, para el 1S2011, de 2% del PBI del año (aprox. 4% del PBI del semestre), prevista en la Ley de Equilibrio Financiero del Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2011.

Como se puede observar, el resultado alcanzado en la primera mitad de año superó ampliamente las expectativas que se tenían en el MMM para el año, lo cual se debió a un contexto favorable de la recaudación tributaria y al manejo prudente del gasto público.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2011

	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	1 081	0,2	16 007	6,8	1 480,4
Gobierno General	1 264	0,3	15 948	6,8	1 261,9
Empresas Públicas no Financieras	- 183	0,0	58	0,0	-31,9
2. Intereses	5 444	1,2	2 767	1,2	50,8
3. Resultado Económico del SPNF (1-2)	-4 362	-1,0	13 240	5,6	-303,5
4. Financiamiento	4 362	1,0	-13 240	-5,6	-303,5
Externo	3 496	0,8	- 84	0,0	-2,4
Interno ^{1/}	866	0,2	-13 155	-5,6	-1 518,8

^{1/} Incluye recursos de privatización.

Fuente: BCRP, MEF.

Gráfico 12
Resultado Económico del SPNF
(Suma móvil 4 Trimestres v en % del PBI)

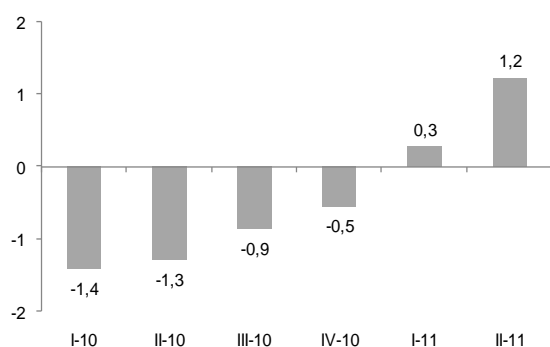
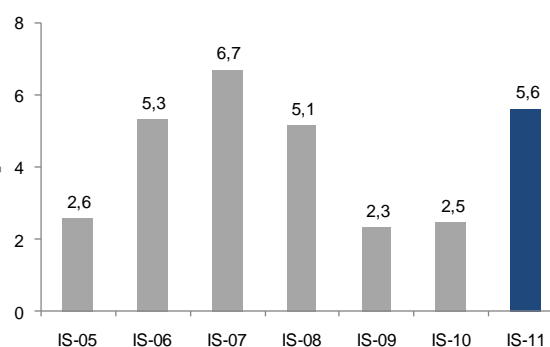


Gráfico 13
Resultado Económico del SPNF
(1S. en % del PBI semestral)



Fuente: BCRP, MEF.

2.2. Gobierno General

El **resultado económico del Gobierno General**, al 1S2011, registró un superávit equivalente al 5,6% del PBI, igual al reportado por el SPNF. Ello, responde a que el Gobierno General ha explicado casi en su totalidad el resultado fiscal del sector público. Los ingresos corrientes del Gobierno General tuvieron un grado de avance de 58% en relación al MMM, debido al mayor dinamismo de los ingresos tributarios (Impuesto a la Renta, IGV importado y Devoluciones) y no tributarios (regalías mineras, hidrocarburos, gas natural en el Lote 56 – Camisea destinado a la exportación). Mientras, que los gastos no financieros del Gobierno General presentaron un grado de avance de casi 41% en relación al MMM, debido a que se mantuvo en niveles similares al 1S2010; así como, a la sub ejecución en inversión de los gobiernos locales. Cabe señalar, que los gobiernos locales no estuvieron sujetos a las restricciones de gasto implementadas en el

1S2011, por lo que la menor ejecución registrada hasta el mes de junio responde básicamente a los problemas asociados al cambio de autoridades locales y regionales.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2011

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
1. Resultado Primario	1 264	0,3	15 948	6,8	1 261,9
Ingresos Corrientes	90 059	20,0	51 926	22,0	57,7
Gastos No Financieros	89 049	19,8	36 075	15,3	40,5
Ingresos de Capital	254	0,1	97	0,0	38,4
2. Intereses	5 334	1,2	2 718	1,2	51,0
3. Resultado Económico	-4 070	-0,9	13 230	5,6	-325,0

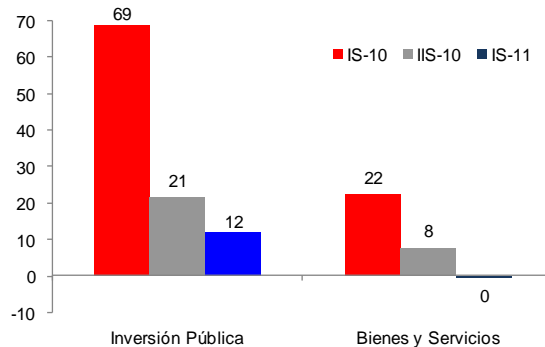
Fuente: BCRP, MEF.

En el 1S2011, los Ingresos Corrientes del Gobierno General crecieron (15,7% en términos reales) impulsados por el dinamismo de los ingresos tributarios y no tributarios. El crecimiento de los Ingresos Tributarios del Gobierno General (15,7%) se debe a los resultados favorables en la recaudación por Impuesto a la Renta de Tercera Categoría, dados los mayores precios internacionales de los minerales, y de Quinta Categoría, en línea con los mejores resultados empresariales. Asimismo, el crecimiento de la recaudación por IGV fue sostenido por su componente importado² producto las mayores importaciones en el semestre (34,9%). Por su parte, los Ingresos No Tributarios del Gobierno General crecieron (15,6%) como consecuencia de los mayores pagos por regalías de hidrocarburos (petroleras y gasíferas) y mineras, explicados a la vez por las mayores cotizaciones de los minerales y el petróleo con respecto al 1S2010.

Los gastos no financieros del Gobierno General se contrajeron en 1,6% real (en términos nominales se incrementó alrededor de S/. 391 millones) producto de la menor inversión de los gobiernos subnacionales (en especial de los gobiernos locales que han venido registrando caídas desde diciembre del 2010). Por su parte, el gasto no financiero del Gobierno Nacional creció 6,3% explicado básicamente por las Expropiaciones de Terrenos Adyacentes al Aeropuerto Jorge Chávez que generaron un crecimiento de la inversión en 12%.

² Mediante Ley N° 19666, a partir del 1 de marzo del 2011 entró en vigencia la reducción de la tasa por IGV de 19% a 18%.

Gráfico 14
Gasto No Financiero del Gobierno Nacional ¹
 (Var. % real)

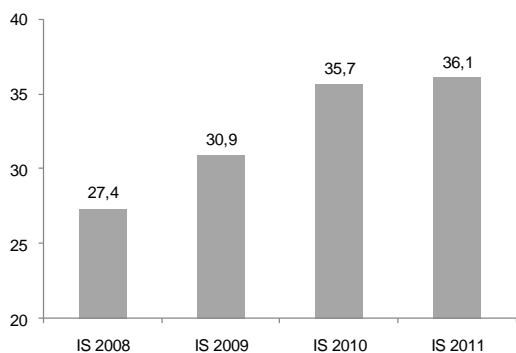


1/ Incluye Essalud y Sociedades de Beneficencia.

Fuente: SIAF/SP-MEF.

A pesar del estricto control del gasto en el 1S2011, éste ha registrado un fuerte incremento desde el 2008. En el primer semestre, el gasto no financiero del Gobierno General creció a un ritmo bastante menor que en los semestres previos y aún así alcanzó un nivel ligeramente por encima de los S/. 36 mil millones (casi 32% más o cerca de S/. 9 mil millones por encima de lo registrado en el primer semestre 2008, período previo al de la crisis financiera internacional y el Plan de Estímulo Económico).

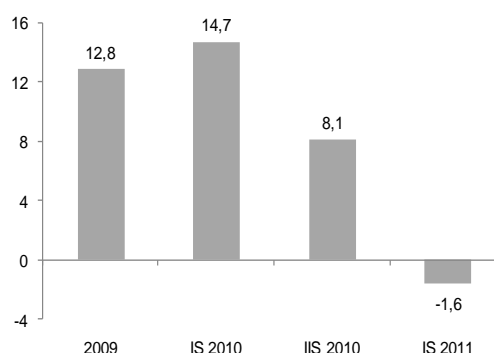
Gráfico 15
Gasto No Financiero del Gob. General¹
 (Miles de Millones de Nuevos Soles)



1/ Incluye Essalud y Sociedades de Beneficencia.

Fuente: SIAF/SP-MEF.

Gráfico 16
Gasto No Financiero del Gob. General¹
 (Var. % real)



2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el 1S2011, el **Gobierno Central** acumuló un superávit económico equivalente a 2,9% del PBI, que responde a los mayores ingresos corrientes y las restricciones de gasto señaladas en el DU 012-2011 para el Gobierno Nacional y Regional. Es importante analizar el gasto no financiero del Gobierno Central, dado que representa por encima del 80% del total de gastos del Gobierno General.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 2011

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
1. Ingresos Corrientes	77 489	17,2	45 583	19,3	58,8
2. Gastos No Financieros	73 220	16,3	36 254	15,4	49,5
1. Gastos Corrientes	54 639	12,1	28 276	12,0	51,8
2. Gastos de Capital	18 581	4,1	7 978	3,4	42,9
3. Ingresos de Capital	253	0,1	97	0,0	38,5
4. Resultado Primario	4 523	1,0	9 426	4,0	208,4
5. Intereses	5 135	1,1	2 533	1,1	49,3
6. Resultado Económico	-612	-0,1	6 893	2,9	-1 126,3

Fuente: MEF, SUNAT, BCRP.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Durante el 1S2011, los ingresos corrientes del Gobierno Central han mostrado una tendencia creciente, explicada principalmente por la mayor actividad económica y la evolución favorable de las cotizaciones internacionales de los principales minerales de exportación. Sin embargo, hacia el segundo semestre del año el crecimiento sería moderado debido a la mayor incertidumbre internacional y menores expectativas de crecimiento económico.

Gráfico 17
Ingresos Corrientes del Gobierno Central
(Miles de millones S/.)

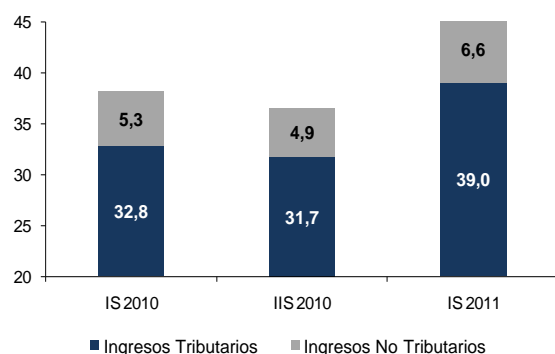
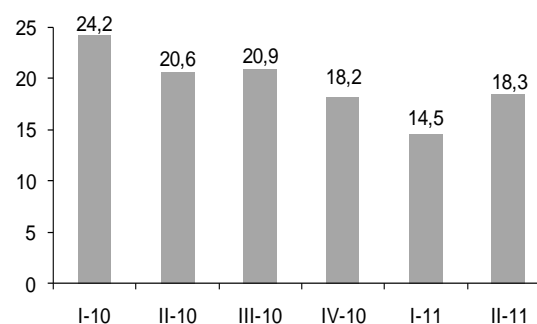


Gráfico 18
Ingresos Corrientes del Gobierno Central
(Var. % real)



Al 1S2011 los **ingresos corrientes del Gobierno Central** ascendieron a S/. 45 583 millones representando el 58,8% de ejecución con respecto a lo proyectado en el MMM. Este resultado es explicado por el buen desempeño tanto de los ingresos tributarios (15,8%) como de los no tributarios (20,6%)³.

³ Cabe resaltar que del total de ingresos corrientes del Gobierno Central, los ingresos tributarios representan alrededor del 86% mientras que los no tributarios comprenden el 14% restante.

Los **ingresos tributarios** del Gobierno Central ascendieron a S/. 39 008 millones, representando un grado de ejecución de 58% de lo proyectado en el MMM.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2011

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
Ingresos Corrientes	77 489	17,2	45 583	19,3	58,8
Tributarios	67 307	15,0	39 008	16,6	58,0
Impuesto a los ingresos	26 340	5,9	18 503	7,9	70,2
Impuestos a las importaciones	1 686	0,4	654	0,5	38,8
Impuesto General a las Ventas	36 912	8,2	19 715	8,4	53,4
impuesto Selectivo al Consumo	5 333	1,2	2 447	1,0	45,9
Otros	4 901	1,1	2 369	1,0	48,3
Devoluciones	-7 864	-1,7	-4 680	-2,0	59,5
No Tributarios	10 182	2,3	6 575	2,8	64,6

Fuente: SUNAT, MEF-SIAF/SP.

La recaudación por concepto de **Impuesto a los Ingresos** ascendió a S/. 18 503 millones (25,1%), representando el 70,2% de lo proyectado para el año en el MMM. Dicho resultado se explica por la mayor recaudación por concepto de regularización del Impuesto a los Ingresos, que durante el primer semestre del año se ha superado en S/. 1 922 millones a lo previsto en el MMM. Asimismo, vienen mostrando un buen desempeño los pagos a cuenta de tercera categoría (25,3%), en línea con los mayores precios internacionales de los minerales, y los de quinta categoría (21,8%) debido a la mayor actividad económica y los mejores resultados empresariales.

La recaudación por **Impuesto a las Importaciones** fue de S/. 654 millones, lo que representa un 38,8% de ejecución hacia el 1S2011 con respecto a las proyecciones del MMM, presentando una disminución real de 18,9% con respecto al 1S2010, resultado explicado principalmente por la reducción de tasas arancelarias decretadas en diciembre del 2010 y abril del 2011⁴.

La recaudación por **Impuesto General a las Ventas** ha tenido una ejecución del 53,4% de lo proyectado, ascendiendo a S/. 19 715 millones en el 1S2011. El dinamismo del IGV se debe principalmente a su componente importado (IGV importado), que creció 22% durante el primer semestre del año debido al buen desempeño de las importaciones⁵. A su vez, el IGV interno creció 7,6%, en línea con el desempeño de la demanda interna.

La recaudación por **Impuesto Selectivo al Consumo** ascendió a S/. 2 447 millones, representando una ejecución de 45,9% con respecto a lo proyectado en el MMM. Este resultado

⁴ Decreto Supremo N° 279-2010-EF y Decreto Supremo N° 055-2011-EF, respectivamente.

⁵ Según información de SUNAT, las importaciones han crecido 34,9% en el primer semestre del 2011 liderados por el crecimiento del rubro bienes de capital y materiales de construcción (41,3%) seguido de las materias primas y productos intermedios (34,6%) y bienes de consumo (24,0%).

se debe al crecimiento de la recaudación por concepto de ISC Otros bienes (5,4%), producto del dinamismo de la demanda interna, y del ISC Combustible (3,2%) dadas las mayores importaciones de combustibles⁶.

Cabe resaltar el dinamismo del rubro **Devoluciones** (25,1%), cuya ejecución con respecto a las cifras del MMM fue de 59,5%, resultado explicado principalmente por el crecimiento de las exportaciones.

INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Ejecución al IS2010 (1) Mill. S/.	Ejecución al IS2011 (2) Mill. S/.	% PBI (3)	Var. (%) Real (2)/(1)
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	5 307	6 575	2,8	20,6
Recursos Propios	2 368	2 705	1,1	11,2
R. Directamente Recaudados ¹	1 914	1 965	0,8	-0,1
Otros ²	455	740	0,3	58,7
Resto	2 938	3 870	1,6	28,2
Total Regalías	2 023	3 051	1,3	46,8
Reg. Gasíferas	1 002	1 605	0,7	56,0
Reg. Petroleras	754	1 076	0,5	38,9
Reg. Mineras	267	369	0,2	34,8
Otros ³	915	819	0,3	-12,9

Fuente: SUNAT, PERUPETRO, DGDFAS-MEF, SIAF-MEF

(1) Comprende principalmente venta de bienes y servicios y derechos administrativos de instituciones públicas.

(2) Considera ETEs cobertura BCR, transferencias Corpac, regalías LAP y derechos de vigencia.

(3) Comprende intereses de cuentas del tesoro, utilidades de las empresas del Estado y derecho de pesca.

Los **ingresos no tributarios** ascendieron en S/. 6 575 millones, lo que representa el 64,6% de lo proyectado en el año. Dicho resultado obedece principalmente a los mayores ingresos provenientes del pago de regalías (46,8%) que es explicado por las mayores regalías gasíferas (56,0%), luego de la puesta en operación del Lote 56⁷ destinado a la exportación, petroleras (38,9%) y mineras (34,8%), debido a la mayor cotización del precio del petróleo WTI (23,6%) y minerales como el cobre (24,6%) y el oro (18,0%).

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 1S2011, los **gastos no financieros del Gobierno Central** ascendieron a S/. 36 254 millones (15,4% del PBI), lo cual representa un grado de avance de casi 50% en relación a lo estimado para el cierre del año en el MMM. Los gastos no financieros del Gobierno Central se incrementaron (14,7% real) por la mayor ejecución por concepto de transferencias corrientes (43,0% real) en la cual se ubican las transferencias por concepto del Fondo de Estabilización de los Precios de Combustibles (FEPC) y las transferencias por Canon; y el incremento del gasto de

⁶ Según información de SUNAT, las importaciones de combustibles crecieron 44,5% entre enero y junio del 2011.

⁷ Junio 2010.

capital (4,6% real) que recoge la inversión del Gobierno Nacional y Regional, así como las transferencias de capital hacia los gobiernos locales y empresas públicas.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2011

	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)	73 220	16,3	36 254	15,4	49,5
1. Gastos Corrientes no Financieros	54 639	12,1	28 276	12,0	51,8
Remuneraciones	17 008	3,8	8 069	3,4	47,4
Bienes y Servicios	17 353	3,9	6 966	3,0	40,1
Transferencias	20 277	4,5	13 241	5,6	65,3
<i>Pensiones</i>	4 394	1,0	2 199	0,9	50,0
<i>Cargas sociales</i>	1 190	0,3	591	0,3	49,7
<i>Fondo de Compensación Municipal</i>	3 296	0,7	1 819	0,8	55,2
<i>ONP</i>	2 165	0,5	1 034	0,4	47,8
<i>Otras transferencias</i>	9 233	2,1	7 598	3,2	82,3
2. Gastos de Capital	18 581	4,1	7 978	3,4	42,9
Formación bruta de capital	15 524	3,4	5 411	2,3	34,9
Otros	3 057	0,7	2 567	1,1	84,0

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

El rubro de **remuneraciones** presentó un grado de ejecución de 47%. En términos reales, el crecimiento del gasto en remuneraciones fue de 4,1% en comparación con el 1S2010, lo cual responde básicamente a los mayores recursos asignados en el Presupuesto del Sector Público 2011 reflejado en la política salarial implementada en la reserva de contingencia que ha favorecido mayormente a la carrera pública magisterial y la implementación del código procesal penal. A ello, se suma las bonificaciones extraordinarias, así como el pago por aguinaldos y planilla, que se le ha asignado al personal militar-policial, en virtud del DU 020-2011 con un costo en el 2011 de S/. 615 millones.

El gasto en **bienes y servicios** registró un grado de ejecución de 40%, que en términos reales significó un ligera caída de 0,3%, con lo cual se puede señalar que hubo prácticamente un congelamiento del gasto en bienes y servicios, que estuvo asociado básicamente a los límites establecidos en el DU 012-2011, dispositivo que era aplicable al Gobierno Nacional y Regional.

Las **transferencias corrientes** alcanzaron un grado de ejecución de 65%. Durante el primer semestre se han ejecutado S/. 4 220 millones por encima de lo registrado en el 1S2010, sustentado básicamente porque la transferencia de Canon Minero se realizó en junio del 2011, mientras que en el 2010 dicha transferencia se llevó a cabo en el mes de julio. A ello, se suma que durante el 1S2011 se realizaron transferencias por concepto del FEPC por S/. 1 264 millones, es decir, S/. 789 millones por encima de lo transferido en el 1S2010.

Por su parte, la **inversión** del Gobierno Central solo presentó un grado de ejecución de 35%, con un crecimiento real de 3,8% en relación a lo señalado en el 1S2010. Este menor crecimiento se encuentra influenciado básicamente por la baja ejecución de los gobiernos regionales, que está asociado a los problemas de registro y sub ejecución que han tenido frente al ingreso de

nuevas autoridades. Sin embargo, el crecimiento de la inversión del Gobierno Nacional estuvo impulsado por el sector Transportes y Comunicaciones en las Expropiaciones de Terrenos Adyacentes al Aeropuerto Jorge Chávez, así como en la rehabilitación y mejoramiento de carreteras.

INVERSIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL 2011

	Millones de Nuevos Soles		Var. % real
	Primer Semestre		
	2010	2011	2011 / 2010
Transportes y Comunicaciones	2 236	2 891	26,0
Gobiernos Regionales	1 681	1 348	-21,9
Educación	267	478	74,7
Energía y Minas	192	198	0,1
Salud	198	131	-35,3
Agricultura	147	126	-16,4
Vivienda, Construcción y Saneamiento	80	70	-14,4
Otros sectores	279	169	-41,0
Total	5 079	5 411	3,8

Fuente: MEF-SIAF/SP.

Por último, los **otros gastos de capital** han logrado un avance del 84% respecto a las expectativas de lo estimado en el MMM. En comparación con el 1S2010, se ha registrado un incremento de 6,1% en términos reales, caracterizado por las transferencias de capital que el Gobierno Central destina para la realización de proyectos de inversión a los gobiernos locales.

2.2.2. Resto del Gobierno General

En el 1S2011, el **Resto de Entidades del Gobierno General** registró un superávit primario ascendente a S/. 6 522 millones (2,8% del PBI).

RESULTADO PRIMARIO DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

	MMM	Ejecución al primer semestre
Millones de S/.	-3 259	6 522
% PBI	-0,7	2,8

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

Este resultado se explica principalmente por el alto superávit primario presentado por los Gobiernos Locales S/. 5 614 millones (2,4% del PBI), consecuencia de la sub ejecución de inversiones explicado por los problemas de registro presentados en los gobiernos locales atribuido al cambio de autoridades. A lo anterior, se debe sumar que los gobiernos locales recibieron mayores trasferencias respecto a lo previsto en el MMM.

**RESULTADO PRIMARIO DEL
RESTO DEL GOBIERNO GENERAL**

	MMM	Ejecución al primer semestre
	Mill. S/.	Mill. S/.
ONP	28	166
FONAHPU	194	-16
Organismos Reguladores y Oficinas Registrales	166	90
Sociedad de beneficencia	-4	6
FCR	42	422
ESALUD	-158	240
Gobiernos Locales	-3,527	5,614
% PBI	-0.7	2.8

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

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el 1S2011, las **Empresas Públicas No Financieras** obtuvieron un superávit primario de S/. 58 millones (0,02% del PBI), a diferencia del déficit previsto en el MMM para el cierre del año de S/. 183 millones, obteniéndose S/. 241 millones sobre la meta prevista debido principalmente al mejor resultado obtenido por Sedapal por la menor ejecución de su programa de inversiones y por las transferencias del FEPC a la empresa Petroperú no previstas en el MMM.

Las empresas Petroperú, Sedapal, Electroperú y el conjunto de empresas regionales de electricidad contribuyeron a este superávit, siendo contrarrestado por el déficit que presentó Enapu S.A. debido al menor flujo de ingresos por la competencia intraportuaria de DP World Callao, además los egresos de operación se incrementaron por la ejecución del Programa de Retiro Incentivado (PRI).

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2011**

	MMM	Ejecución al primer semestre
Millones de S/.	-183	58
% PBI	-0.04	0.02

Fuente: PETROPERÚ, FONAFE y MEF

2.4. FINANCIAMIENTO

2.4.1. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el 1S2011 el monto de los requerimientos de financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) fue negativo en US\$ 4 053 millones (equivalente a 4,8% del PBI), debido principalmente al fuerte superávit fiscal de US\$ 4 687 millones (5,5% del PBI)⁸ al bajo nivel de amortizaciones de US\$ 634 millones (0,7% del PBI).

En el 1S2011, el financiamiento externo ascendió a US\$ 370 millones, cifra menor de lo programado en el MMM para todo el año, explicado por el menor desembolso de créditos externos y la no colocación de Bonos Globales. El financiamiento interno fue negativo en US\$ 4 423 millones, como consecuencia de un flujo de desembolsos en el 1T 2011 producto de

⁸ Incluye emisión de CRPAO's.

la emisión de bonos internos (S/. 100 millones⁹) y a la operación de intercambio de bonos (S/. 74 millones¹⁰).

REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2011

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	
I. USOS	3 239	2,1	- 4 053	- 4,8%	-125,0%
1. Amortización	1 732	1,1	634	0,7%	37,0%
2. Déficit Fiscal 1/	1 507	1,0	- 4 687	- 5,5%	-311,0%
II. FUENTES	3 239	2,1	- 4 053	- 4,8%	-125,0%
1. Externas	2 302	1,5	370	0,4%	16,0%
2. Internas	937	0,6	- 4 423	- 5,2%	-472,0%

1/ Incluye emisión de CRPAO's
Fuente MEF - DGETP.

2.4.2. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El **servicio de la deuda pública** al 1S2011 ascendió a US\$ 1 629 millones, lo cual representa un grado de ejecución de 42,9% de lo proyectado en el MMM. De este monto, las amortizaciones externas ascendieron a US\$ 432 millones, equivalente al 45% de lo estimado; los intereses externos ascendieron a US\$ 493 millones, menores a los a los programados en el MMM, debido a los bajos desembolsos recibidos por Libre Disponibilidad y Proyectos.

Por el lado del servicio interno, las amortizaciones ascendieron en US\$ 201 millones, cifra que se encuentra por debajo a lo proyectado en el MMM, mientras que los intereses internos fueron de US\$ 503 millones, un 65,3% de avance respecto al estimado anual del MMM, debido a una mayor colocación de bonos soberanos durante el 2010.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

	MMM	Ejecución al primer semestre	Grado de Ejecución
	Mill. US\$	Mill. US\$	Mill. US\$
	(1)	(2)	(2) / (1)
Servicio	3 800	1 629	42,9
Externo	2 137	925	43,3
Amortización	962	432	45,0
Intereses	1 174	493	42,0
Interno	1 664	704	42,3
Amortización	894	201	22,5
Intereses	770	503	65,3

Fuente MEF - DGETP

⁹ Monto nominal correspondiente al programa al Programa Creadores de Mercado.

¹⁰ Se intercambiaron los bonos 12AGO2017 por 12AGO2026.

2.4.3. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El **saldo de la deuda pública** al 1S2011 fue de US\$ 35 681 millones (21,7% del PBI) menor en US\$ 604 millones al stock previsto en el MMM para el cierre del año 2011. Este resultado se explica debido al menor saldo de los créditos externos y bonos globales, de acuerdo a la estrategia de deuda pública, que se orienta a reducir los riesgos de mercado y de refinanciamiento.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

	MMM		Ejecución al primer semestre	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
Saldo	36 285	22,6	35 681	21,7
Externo	21 621	13,4	19 951	12,1
Interno	14 664	9,1	15 729	9,6

Fuente: MEF - DGETP