



Ministerio de Economía y Finanzas del Perú
Vice Ministerio de Economía

**Informe de Seguimiento del Marco
Macroeconómico Multianual 2012-2014
Revisado**

Dirección General de Política Macroeconómica



Tabla de Contenido

PRESENTACIÓN.....	3
RESUMEN EJECUTIVO	4
1 Panorama Macroeconómico	5
1.1 ENTORNO INTERNACIONAL	5
1.2 OFERTA Y DEMANDA GLOBAL.....	6
1.3 PRODUCCIÓN SECTORIAL.....	7
1.4 PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO	9
1.5 CUENTAS EXTERNAS	10
2 Cuentas Fiscales	12
2.1 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	12
2.2 GOBIERNO GENERAL	13
2.2.1 Gobierno Central	14
2.2.2 Resto del Gobierno General	20
2.3 EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	20
2.4 FINANCIAMIENTO.....	21
2.4.1 Requerimientos Financieros Del Sector Público No Financiero	21
2.4.2 Servicio de la Deuda Pública	21
2.4.3 Saldo de la Deuda Pública	22
2.5 REGLAS MACROFISCALES	23



PRESENTACIÓN

Como parte de la Transparencia Fiscal, el artículo 9º del Texto Único Ordenado 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, 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 2012 en comparación con los niveles previstos en el Marco Macroeconómico Multianual 2012-2014 Revisado¹ (en adelante “MMMR”) aprobado en Sesión de Consejo de Ministros del 24 de agosto del 2011 y que fue utilizado para elaborar el Presupuesto de la República del 2012.

Este documento se elaboró con información preliminar al mes de febrero del presente año.

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

RESUMEN EJECUTIVO

- En el Marco Macroeconómico Multianual 2012-2014 Revisado (en adelante “MMMR”) de agosto de 2011 y que fue utilizado para elaborar el Presupuesto de la República del 2012, se preveía un crecimiento de la economía mundial de 3,5% para el 2012. Sin embargo, la recesión en la Zona Euro y la desaceleración de la economía china hicieron que el crecimiento sea de tan sólo 3,2%. Así, los principales socios comerciales del Perú crecieron 2,8%, en lugar del 3,0% previsto. Por su parte, el MMMR preveía una contracción de los términos de intercambio de 3,4% y se registró una caída de 4,9%, debido a los menores precios de exportación (-3,3%) y un incremento de los precios de importación (1,7%).
- En el 2012, el PBI creció 6,3%, cerca de su nivel potencial y ligeramente superior al crecimiento proyectado en el MMMR de 6,0%. Así, la economía peruana se mantuvo como una de las más dinámicas no sólo de la región sino del mundo. Destacó el dinamismo de la demanda interna (7,4%), impulsada por el crecimiento de la inversión privada (13,6%) y pública (20,9%) que compensó la desaceleración del sector exportador.
- En el 2012, se registró una inflación acumulada de 2,65%, retornando al rango meta fijado por el Banco Central de Reserva (1,0% - 3,0%). La tasa de inflación anual y la inflación de alimentos, fue una de las más bajas en comparación al resto de países de América Latina. Por su parte, el tipo de cambio promedio fue de S/. 2,64 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 4,2% respecto del año precedente.
- En el 2012, la balanza comercial registró un superávit de US\$ 4 527 millones, inferior en relación a lo ejecutado en el 2011 (US\$ 9 302 millones) y a lo proyectado en el MMMR (US\$ 5 390 millones). Este resultado se explicó principalmente por la caída en 1,4% de las exportaciones (-3,3% en precios y +2,0% en volumen) y por el aumento de las importaciones en 11,2% (+1,7% en precios y +9,4% en volumen).
- En el 2012, el déficit en cuenta corriente ascendió a 3,6% del PBI (US\$ 7 136 millones). Este déficit se financió con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 10,1% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó niveles récord y ascendió a los US\$ 12 240 millones (6,1% del PBI).
- En el plano fiscal, el Sector Público No Financiero (SPNF) alcanzó un superávit fiscal equivalente a 2,1% del PBI, superior en 1,1 puntos porcentuales del PBI a lo proyectado en el MMMR. El mayor superávit se explica por la obtención de mayores ingresos tributarios (dinamismo de la demanda interna, medidas tributarias adoptadas y las acciones de fiscalización y cobranza de la SUNAT) y mayores ingresos por contribuciones sociales a EsSalud y la ONP. Lo cual fue parcialmente contrarrestado por menores ingresos vinculados a la explotación de recursos naturales (regalías) y una ejecución mayor que la prevista de gastos no financieros, especialmente en gasto corriente del Gobierno Nacional. Cabe resaltar que, en el 2012 el SPNF también registró un resultado superavitario en cuentas estructurales que excluye factores cíclicos o transitorios.

1 PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 ENTORNO INTERNACIONAL

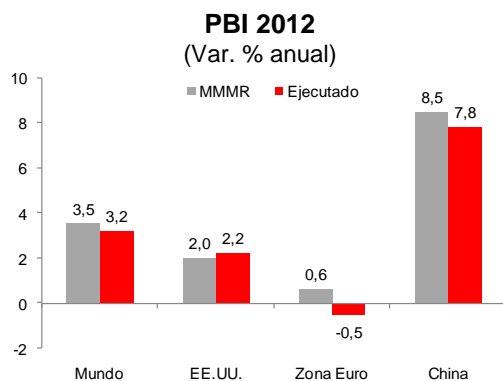
En el 2012, la economía mundial creció 3,2%² y los socios comerciales crecieron 2,8%, por debajo del 3,8% y 3,6% del 2011, respectivamente. En el MMMR se estimaba un crecimiento global de 3,5% y un avance de los socios comerciales de 3,0%.

Por un lado, **EE.UU** registró una recuperación y creció 2,2% (mayor al 1,8% del 2011 y al 2,0% proyectado en el MMMR), ante la continua mejora del mercado inmobiliario y laboral. A diciembre 2012 la tasa de desempleo se ubicó en 7,8%, la menor en 4 años.

En tanto la economía de la **Zona Euro** registró una contracción de 0,5%, lo cual contrasta con el crecimiento de 1,4% del 2011 y al avance de 0,6% proyectado en el MMMR. La crisis de deuda fiscal se extendió a Italia y España (la tercera y cuarta economía más grande de la región). En el 2012, el PBI de Italia cayó 2,2% y España retrocedió 1,4% (luego que ambas economías crecieran 0,4% en el 2011). Alemania y Francia también vieron afectado su crecimiento ante el deterioro en sus exportaciones y la menor confianza empresarial. En el 2012, Alemania creció 0,7% y Francia registró un crecimiento nulo, por debajo del 3,1% y 1,7% del 2011, respectivamente.

Por su parte, **China** creció 7,8%, la menor tasa en 13 años (por debajo del 9,2% del 2011 y del 8,5% proyectado en el MMMR). El crecimiento chino se vio afectado por la recesión en Europa (que representa 20% de su mercado de exportación) y el menor dinamismo del sector inmobiliario.

La incertidumbre financiera global disminuyó notablemente a partir de setiembre tras el anuncio de compras ilimitadas de deuda soberana europea por parte del Banco Central Europeo. En el 2012, el índice promedio de **volatilidad financiera** VIX fue el menor en los últimos 5 años. A pesar de la menor incertidumbre, en el 2012 los precios promedio de las **materias primas** registraron caídas, en línea con el menor crecimiento mundial. El índice de precios de exportación cayó 3,3% ante los menores precios del cobre (-9,9%) y zinc (-10,9%) y a pesar del aumento en el oro (6,4%). Respecto a los precios de importación, el índice subió 1,7% ante al mayor precio del maíz (+4,2%) debido a la menor producción en EE.UU. por factores climatológicos. De esta forma, en el 2012 los términos de intercambio cayeron 4,9% (tras crecer 5,4% en el 2011).



Fuente: FMI, BCRP, MEF.

Materias Primas 2012
(Precios)

	MMMR	Ejecución	Var. % 2012 vs. 2011
Términos de Intercambio	-3,4	-4,9	
Precios de Exportación	-1,3	-3,3	
Cobre ¢US\$/lb	380	361	-9,9
Zinc ¢US\$/lb	95	89	-10,9
Oro US\$/oz.tr	1 550	1 669	6,4
Precios de Importación	2,1	1,7	
Petróleo US\$/bar	100	94	-0,9
Trigo US\$/tm	320	276	-1,5
Maíz US\$/tm	250	273	4,2

² De acuerdo al World Economic Outlook Update del FMI, publicado en enero 2013.

1.2 OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

En el 2012, el **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 6,3%, ligeramente superior al crecimiento proyectado en el MMMR de 6,0%. Así, la economía peruana se mantuvo como una de las más dinámicas no solo de la región sino del mundo.

El crecimiento de la **demanda interna** (7,4%), compensó la desaceleración del sector exportador ante el menor crecimiento de nuestros principales socios comerciales que se expandieron 2,8% (3,6% en el 2011). Dentro del dinamismo del mercado interno fueron factores fundamentales tanto la inversión privada como pública. El crecimiento de la inversión privada excedió las expectativas iniciales y se expandió 13,6%. Cabe mencionar que la inversión pública creció 20,9%. Con respecto a la contribución al crecimiento, la **demanda privada** (consumo e inversión privada) contribuyó con 6,9 puntos porcentuales, similar al registro del 2011 (6,7 puntos porcentuales).

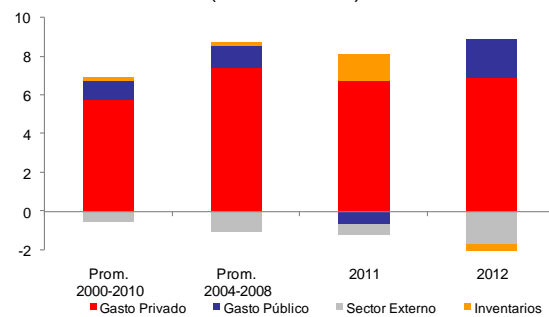
Oferta y Demanda Global 2012

(Var. % real)

	MMMR (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
I. Demanda Global	6,4	7,0	0,6
1. Demanda interna	6,2	7,4	1,2
a. Consumo privado	5,6	5,8	0,2
b. Consumo público	4,4	10,6	6,2
c. Inversión privada	10,0	13,6	3,6
d. Inversión pública	11,4	20,9	9,5
2. Exportaciones	7,6	4,8	-2,8
II. Oferta Global	6,4	7,0	0,6
1. PBI	6,0	6,3	0,3
2. Importaciones	8,4	10,4	2,0

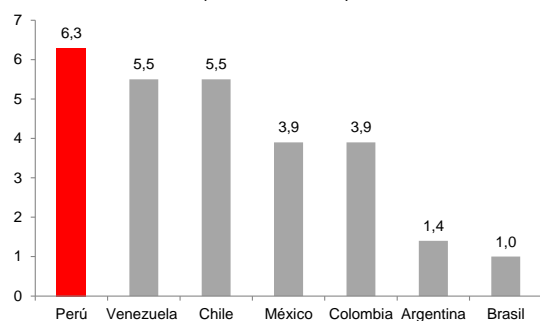
Aporte al Crecimiento del PBI

(Var. % anual)



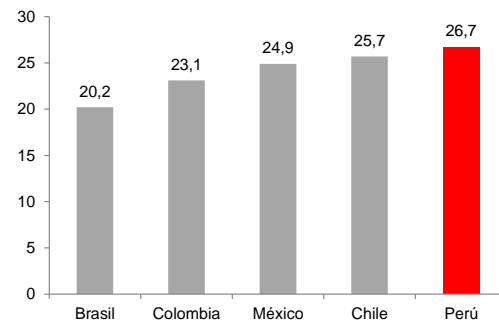
América Latina: PBI 2012

(Var. % anual)



América Latina: Inversión Total 2012

(% PBI)



Fuente: BCRP, Consensus Forecasts, WEO-FMI, MEF.

Por lo tanto, la **inversión total** como porcentaje del PBI resultó en 26,7%, situándose por encima de sus pares de la región. La **inversión privada** creció 13,6% (3,6 puntos por encima de lo proyectado en el MMMR), este crecimiento se explica por la recuperación de la confianza en los agentes económicos. Las expectativas de inversión tuvieron una mejora a partir del segundo semestre del año. Asimismo la **inversión pública** creció 20,9% y sobrepasó los S/. 27 mil millones, la más elevada en la historia del Perú, lo que contribuirá a reducir las brechas de infraestructura y acceso de servicios.

Indicadores de Inversión

	2005	2011	2012	Var. % 2012 vs. 2011
Expectativas de Inversión (Índice prom. anual) ¹	38	20	33	13,0
Consumo interno de cemento (Miles de TM)	4 433	8 803	10 190	15,8
Importaciones Bienes de Capital (US\$ millones)	3 063	11 665	13 356	14,5
Importación de Maquinaria Industrial (US\$ millones)	866	3 773	4 209	11,5
Importaciones de Tractores (US\$ millones)	46	300	406	35,3

1/. Porcentaje de encuestados que planea acelerar sus planes de inversión. Diferencia 2012 vs. 2011 para el índice de Expectativas de Inversión. Fuente: Apoyo Consultoría, BCRP, SUNAT, INEI.

Por su parte, el crecimiento del **empleo** impulsó el consumo privado que creció 5,8% en el 2012 (0,2 puntos por encima de lo esperado en el MMMR). Así, el empleo formal urbano en empresas privadas de 10 a más trabajadores creció 4,0% explicado por el mayor dinamismo de los sectores comercio y servicios. Mientras que, la masa salarial³ en Lima metropolitana creció 11,1% en el 2012.

Los buenos resultados del **consumo privado** (5,8%) se vieron reflejados en el dinamismo, por ejemplo, de la venta de vehículos familiares nuevos (37,9%), el crecimiento de las importaciones de bienes de consumo duradero (28,9%), el crédito al consumo (17,9%) e incremento del número de centros comerciales.

Indicadores de Consumo

	2005	2011	2012	Var. % 2012 vs. 2011
Confianza del Consumidor (Índice prom. anual) ¹	42	55	54	-1,0
Empleo urbano (Índice prom. anual) ²	72,9	102,0	105,6	4,0
Masa Salarial (S/. millones)	34 871	61 505	68 335	11,1
Crédito de Consumo (S/. millones)	8 433	28 911	34 073	17,9
Venta de Centros Comerciales (S/. millones) ³	5 005	12 192	13 981	14,7
Número de Centros Comerciales	18	45	56	24,4
Número de Vehículos Familiares Vendidos	14 181	93 055	128 295	37,9
Importaciones de Autos (US\$ millones)	271	1 349	1 897	40,6
Importación de bs. de consumo duradero (US\$ millones)	969	3 226	4 158	28,9

Fuente: Apoyo Consultoría, MINTRA, INEI, BCRP, SUNAT, ARAPER, ACCEP.

1/. Diferencia 2012 vs. 2011 para el índice de Confianza del Consumidor.

2/. Información disponible a noviembre del 2012. 3/. Información disponible desde 2007.

Por otro lado, el volumen de las **exportaciones de bienes y servicios** creció 4,8% respecto al 2011. Mientras que, el volumen de las **importaciones de bienes y servicios** creció 10,4% respecto al mismo periodo del 2011. Así, las exportaciones netas restaron 1,4 puntos porcentuales al crecimiento del PBI.

1.3 PRODUCCIÓN SECTORIAL

A nivel sectorial, el crecimiento del PBI durante el 2012 fue explicado por la expansión de los **sectores no primarios** (7,1%) ligados a la demanda interna (construcción, comercio y servicios), los cuales superaron el crecimiento de los sectores primarios (1,7%). Cabe indicar que, el crecimiento del sector no primario ha superado el crecimiento del primario desde el año 2005 (con excepción de 2009).

PBI Sectorial 2012

(Var. % real)

	MMMR (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Agropecuario	4,8	5,1	0,3
Pesca	1,0	-11,0	-12,0
Minería e hidrocarburos	5,8	2,2	-3,7
Minería	4,0	2,1	-1,9
Hidrocarburos	13,8	2,3	-11,5
Manufactura	5,8	1,3	-4,5
Procesadora de recursos primarios	4,5	-6,5	-11,0
Industria no primaria	6,2	2,8	-3,4
Construcción	9,8	15,2	5,4
Comercio	5,9	6,7	0,8
Electricidad y Agua	5,8	5,2	-0,6
Servicios	5,8	7,4	1,6
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	6,1	6,3	0,2
Impuestos a los productos y derechos de importación	5,8	6,6	0,8
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	6,0	6,3	0,3
VAB Primario	5,0	1,7	-3,3
VAB No Primario	6,3	7,1	0,8

Fuente: BCRP, INEI.

³ Total de remuneraciones acumuladas de los trabajadores asalariados e independientes en su actividad principal (ingreso principal: monetario y en especie), durante un período de 12 meses (año móvil).

El **sector agropecuario** registró un crecimiento de 5,1% en el año 2012, como resultado de las buenas condiciones climatológicas, que permitieron que aumente la producción de papa, uva, arroz, entre otros. Por su parte, el sector pecuario creció gracias a la mayor producción de ave, ganado bovino y porcino, destacando la mayor producción de leche fresca de vaca. En el 2012, las exportaciones agropecuarias sumaron US\$ 4 122 millones, que representó una caída de -8,5% con respecto al 2011; resultado que se explica por la caída en -35,7% de productos agrícolas tradicionales, resaltando el retroceso del café de -36,2% (debido a los menores precios -28,6% y volúmenes -10,6%) y a un aumento de 7,6% de productos agropecuarios no tradicionales.

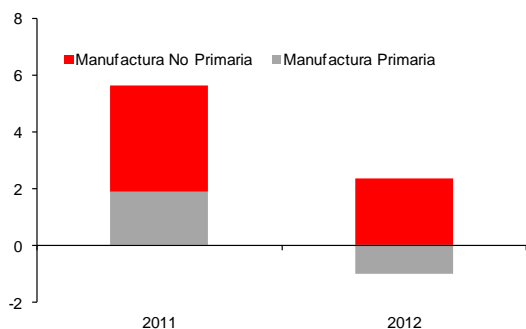
El **sector pesca** se contrajo 11,0%, como resultado de la menor captura de anchoveta, y a pesar de la mayor pesca para consumo humano directo (1,7%), gracias al aumento del desembarque para fresco. El menor desembarque de anchoveta se debe al interés por proteger y corregir la biomasa desovante que se requiere para darle sostenibilidad al recurso, la cual, de acuerdo a IMARPE, se encontraba en 5,3 millones, siendo el mínimo requerido de 6,0 millones. De esta manera, la cuota de la segunda temporada (Noviembre 2012 - Enero 2013) fue de sólo 810 mil TM, que implicó una reducción del 68% de la cuota establecida para el mismo periodo en el año 2011. La captura del año fue de 3 615,5 miles de TM, siendo junto con la del año 2010 de las más bajas de los últimos diez años.

El **sector minería e hidrocarburos** creció 2,2%. Este aumento se explica por la expansión tanto de la minería metálica (2,1%) como del subsector de hidrocarburos (2,3%). El incremento del subsector hidrocarburos se debió al crecimiento de la explotación de gas natural (4,4%). Respecto a la minería metálica, la producción de cobre aumentó 9,5%, la subida más fuerte desde el año 2007 debido principalmente a la entrada en operación de Antapaccay y la ampliación de Antamina; la producción de plomo creció 8,9%, zinc 1,9% y la plata 1,8%. Con respecto al oro, su crecimiento fue nulo como consecuencia de los bajos niveles de reservas en los principales proyectos mineros. Cabe resaltar que el sector minero metálico creció luego de tres años consecutivos de caídas.

El sector **construcción** registró un crecimiento de 15,2% en el 2012, superior al 3,4% registrado en el 2011. Este resultado estuvo sustentado por las mayores obras de infraestructura pública y privada. La inversión pública se incrementó en 20,9% durante 2012, destacando el inicio en la construcción de los hospitales de La Merced - Chanchamayo, Paita, Carhuaz, y el Callao. En carreteras, destacó el avance de las vías Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca, Juanjuí-Tocache y Ayacucho-Abancay. En infraestructura vial y de transporte masivo, sobresalen las obras del tramo 2 de la línea Uno del Tren Eléctrico, Parque Vía Rímac y el paso a desnivel de la Av. Javier Prado con Nicolás Ayllón. Con respecto a la inversión privada, resalta la construcción de nuevos centros comerciales en Lima (San Borja Plaza, El Agustino II, Real Plaza Jesús María, Mall Aventura Plaza Santa Anita) y provincias (Mega Plaza Chimbote, Mega Plaza Chincha, El Quinde Shopping Plaza Ica, Real Plaza Huánuco). Asimismo, destaca el dinamismo del sector inmobiliario y de infraestructura hotelera.

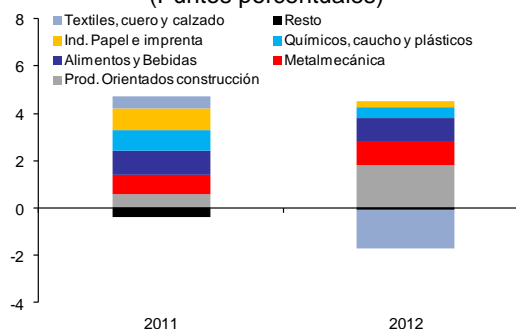
El sector **manufacturero** se expandió 1,3% durante el 2012, sustentado en el crecimiento de la **manufactura no primaria** (2,8%) y a pesar de la contracción de la **manufactura primaria** (-6,5%). El crecimiento de la manufactura no primaria estuvo explicado por los sectores asociados al mercado interno, especialmente aquellos impulsados por el sector construcción. Así, el sector de fabricación de muebles creció 13,4%, minerales no metálicos 11,0% (cemento, ladrillos, vidrios, cerámicos); y, alimentos y bebidas 4,2%. Por el contrario, el sector de prendas de vestir y textiles se contrajo 11,3%, debido principalmente a la débil demanda externa. Por su parte, la manufactura primaria se vio afectada por la menor fabricación de harina de pescado (-25,6%) ante menores volúmenes de pesca; y por la menor refinación de petróleo (-3,0%). La caída en la manufactura primaria es la mayor desde el año 1998.

Contribución Manufactura (Puntos porcentuales)



Fuente: PRODUCE.

Contribución de las Ramas de la Manufactura No Primaria (Puntos porcentuales)



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

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

1.4 PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

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

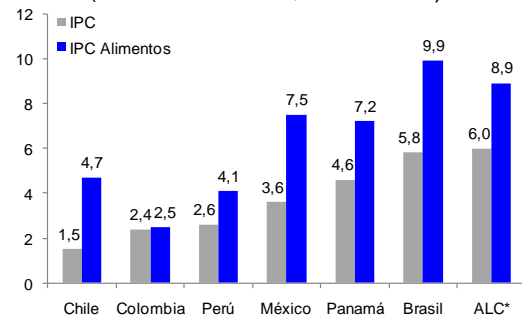
De otro lado, en el 2012 la **inflación**, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, en los últimos doce meses descendió a 2,6%, tasa que se ubicó dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (1,0% a 3,0%) y lo previsto por el MMR. Durante el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

Precios y Tipo de Cambio 2012

	MMMR		Diferencia (2) - (1)
	Ejecución (1)	(2)	
Inflación			
Acumulada (Variación porcentual)	2,0	2,6	0,6
Promedio (Variación porcentual)	2,0	3,7	1,7
Tipo de cambio			
Promedio (Nuevos soles por US\$)	2,75	2,64	-0,11
Depreciación (Variación porcentual)	-1,0	-4,2	-3,2

1/. ALC.: Principales países de América Latina y el Caribe
Fuente: INEI, BCRP, FAO, Bancos Centrales de países.

IPC Principales Países de ALC 2012¹ (Var. % acumulada, a Diciembre)



1.5 CUENTAS EXTERNAS

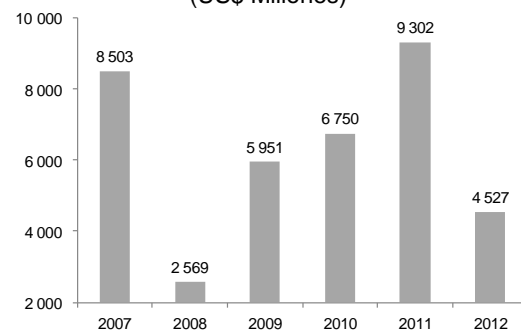
En 2012, la **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 4 527 millones; sin embargo, fue inferior en relación a lo ejecutado en el 2011 (US\$ 9 302 millones) y a lo proyectado en el MMR 2012-2014 (US\$ 5 390 millones). Este resultado se explicó principalmente por la caída de 1,4% de las exportaciones (-3,3% en precios y +2,0% en volumen) y por el dinamismo de las importaciones que aumentaron 11,2% (+1,7% en precios y +9,4% en volumen) en el mismo periodo.

Balanza Comercial 2012 (US\$ Millones)

	MMMR		Diferencia (2) - (1)
	Ejecución (1)	(2)	
Exportaciones	46 335	45 639	-696
Importaciones	40 945	41 113	168
Balanza Comercial	5 390	4 527	-863

Fuente: BCRP.

Balanza Comercial (US\$ Millones)

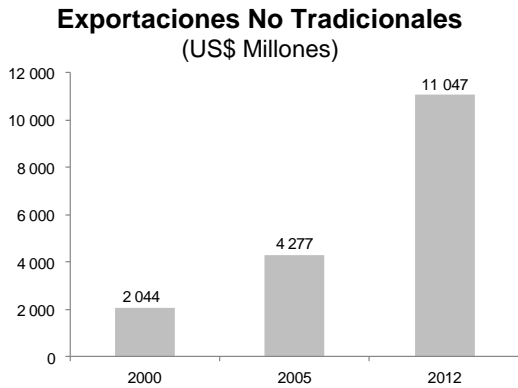


Las **exportaciones** alcanzaron los US\$ 45 639 millones en el 2012 y cayeron 1,4% con relación al 2011. Esta desaceleración se explicó principalmente por la caída en los precios de exportación (-3,3%) y a pesar del crecimiento del volumen exportado (+2,0%)⁴. Por su parte, las **exportaciones tradicionales** cayeron 4,4% (-4,8% en precios y +0,4% en volumen). Este resultado respondió a los menores envíos de productos mineros (-5,3%) y de productos agrícolas (-35,7%) como el café (-36,2%). La exportación de café se redujo por los menores precios (-28,6%) y volúmenes de exportación (-10,6%). Por otro lado, las **exportaciones no tradicionales** alcanzaron un nivel record de US\$ 11 047 millones (más de 5 veces lo exportado en 2000) y crecieron 9,1%, donde la contribución de los precios fue de +1,0% y del volumen +8,0%. Las exportaciones no tradicionales que más contribuyeron al crecimiento fueron las de productos agropecuarios (+7,6%), textiles (+8,6%) y siderometalúrgicos y joyería (+11,1%).

En el 2012, **China** constituyó nuestro principal mercado de destino al recibir el 17% de nuestras exportaciones, superando a **EE.UU.** que percibió el 13% de nuestros envíos. Las exportaciones a China aumentaron 12,0% en 2012. Cabe resaltar que, alrededor del 95% de las exportaciones peruanas a China fueron materias primas. Las exportaciones a EE.UU., el segundo destino de exportación, se incrementaron sólo 0,3% debido a que las menores compras de productos

⁴ Se precisa que: $(1 + \text{Var. \% Precios}) * (1 + \text{Var. \% Volumen}) = (1 + \text{Var. \% Valor})$.

tradicionales (-5,5%) contrarrestaron en parte el aumento en las compras de productos no tradicionales (9,5%). **Suiza** se ubicó como el tercer destino de exportación con el 11% de participación. Las exportaciones a Suiza cayeron 14,7%, principalmente por las menores ventas de oro (-14,0%). Las exportaciones a **Europa** cayeron 12,3%, resultado que se explicó en gran parte por las menores ventas a Suiza (-14,7%, en especial oro), Alemania (-3,5%, en especial cobre) e Italia (-21,6%). En **Latinoamérica y el Caribe**, las exportaciones a Chile y Brasil crecieron a tasas de 2,7% y 9,7%, respectivamente, principalmente por las mayores ventas de cobre y molibdeno.



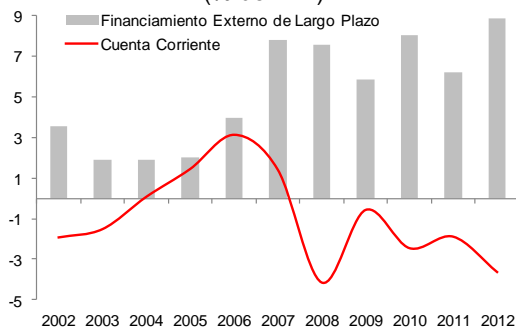
Fuente: BCRP, SUNAT.



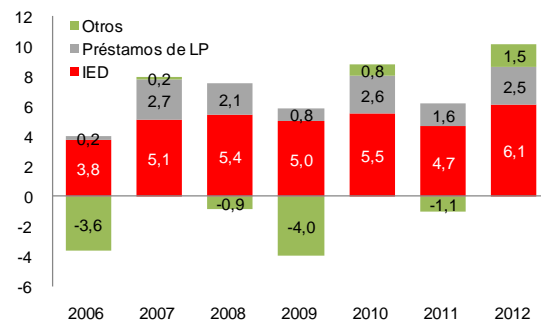
Por otro lado, las **importaciones** registraron un récord histórico en el 2012 y sumaron US\$ 41 113 millones, registrando un incremento de 11,2% respecto al 2011. Los mayores volúmenes (+9,4%) y precios (+1,7%) importados explicaron este desempeño. A nivel de grupos de productos, crecieron los principales: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

En el 2012, el déficit en **cuenta corriente** ascendió a 3,6% del PBI (US\$ 7 136 millones), por los mayores egresos por renta de factores, principalmente de utilidades de empresas con participación extranjera, que ascendieron a US\$ 12 701 millones (6,4% del PBI) y que contrarrestaron el resultado positivo de la balanza comercial (US\$ 4 527 millones o 2,3% del PBI). Este déficit de la cuenta corriente se financió con el superávit de la **cuenta financiera** que ascendió a 10,1% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó niveles record y ascendió a los US\$ 12 240 millones (6,1% del PBI).

Cuenta Corriente y Financiamiento Externo de Largo Plazo¹ (% del PBI)



Cuenta Financiera de la Balanza de Pagos² (% del PBI)



1/. Financiamiento externo de largo plazo es la suma de la inversión extranjera directa y préstamos de largo plazo.

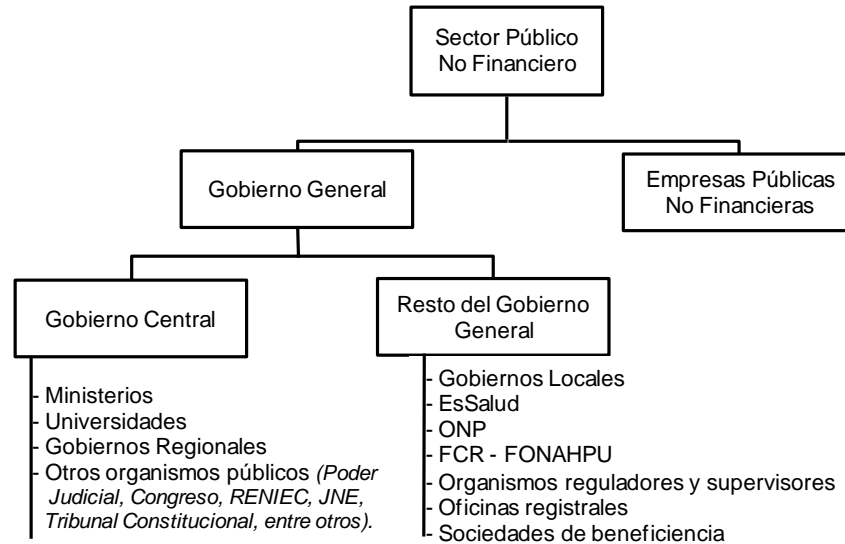
2/. Incluye capitales de corto plazo, cuenta financiera del sector público y otros.

Fuente: BCRP.

2 CUENTAS FISCALES

De acuerdo con lo establecido en la LRTF y su anexo de definiciones, las estadísticas de finanzas públicas que contiene el Marco Macroeconómico Multianual se presentan agrupadas según la estructura del Sector Público No Financiero (SPNF) y sus componentes. El SPNF agrupa a todas las entidades públicas de los tres niveles de gobierno sin considerar a las instituciones públicas financieras como el Banco Central de Reserva, la Corporación Financiera de Desarrollo S.A. - COFIDE, el Banco de la Nación, el Banco Agropecuario, el Fondo MiVivienda y las Cajas Municipales. El SPNF está compuesto por el Gobierno General y las Empresas Públicas no Financieras.

Cobertura Institucional del Sector Público No Financiero



Fuente: MEF.

2.1 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al cierre del 2012, **el Sector Público No Financiero (SPNF)** alcanzó un superávit fiscal equivalente al 2,1% del PBI, superior en 1,1 puntos porcentuales al superávit fiscal proyectado en el MMMR para dicho año (1,0% del PBI).

Operaciones del Sector Público No Financiero 2012

	MMMR (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI*
I. Resultado Primario del SPNF	10 989	2,1	16 861	3,2	5 872	1,1
I.1. Gobierno General (A-B+C)	11 538	2,2	15 733	3,0	4 195	0,8
A. Ingresos Corrientes	107 587	20,7	113 676	21,6	6 089	0,9
Tributarios	81 276	15,7	86 170	16,4	4 894	0,7
Contribuciones Sociales (EsSalud y ONP) ^{1/}	7 995	1,5	10 281	2,0	2 286	0,4
Otros ^{2/}	18 317	3,5	17 225	3,3	-1 091	-0,3
B. Gastos No Financieros	96 259	18,6	98 305	18,7	2 046	0,1
Gastos Corrientes	64 060	12,4	68 998	13,1	4 938	0,8
Gastos de Capital	32 199	6,2	29 308	5,6	-2 892	-0,6
C. Ingresos de Capital	210	0,0	362	0,1	152	0,0
I.2. Empresas Públicas no Financieras	-549	-0,1	1 128	0,2	1 677	0,3
II. Intereses	6 040	1,2	5 547	1,1	-493	-0,1
III. Resultado Económico del SPNF	4 948	1,0	11 314	2,1	6 366	1,1

1/ Incluye Contribución Solidaria para la Asistencia Previsional, regulada por la Ley N° 28046.

2/ Incluye regalías mineras, gasíferas y petroleras, ingresos directamente recaudados y otros ingresos corrientes del Tesoro Público.

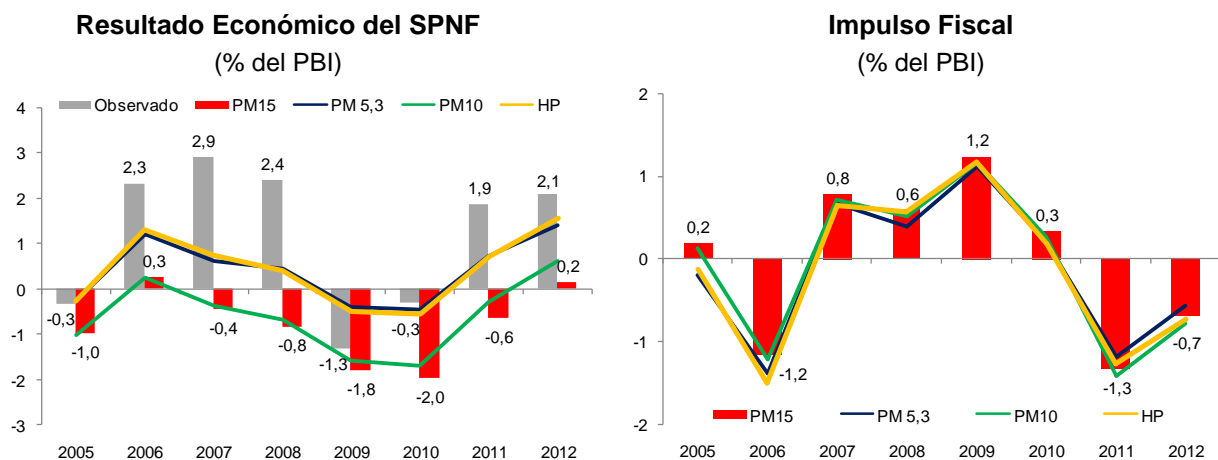
(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2012) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMMR).

PBI Nominal MMMR: S/. 518,7 miles de millones. PBI Nominal Ejecutado: S/. 526,3 miles de millones.

Fuente: MEF, BCRP.

El mayor superávit se explica principalmente por la obtención de mayores ingresos tributarios y mayores ingresos por contribuciones sociales a EsSalud y la ONP. Lo cual fue parcialmente contrarrestado por menores ingresos vinculados a la explotación de recursos naturales (regalías) y una ejecución mayor que la prevista de gastos corrientes no financieros. Por su parte, las Empresas Públicas No Financieras registraron un resultado primario mayor al proyectado en el MMMR como reflejo de las menores compras de insumos y el retraso en la ejecución de proyectos de inversión.

En términos estructurales⁵, el SPNF registró un superávit que se ubica en un rango entre 0,2% del PBI y 1,6% del PBI, de acuerdo con las diversas metodologías que se aplican para el cálculo de variables no observables como el PBI potencial y el nivel de mediano plazo de los precios de metales e hidrocarburos que exportamos. Este rango del resultado económico estructural implica una mejora significativa respecto del déficit estructural proyectado en el MMMR.



Fuente: MEF

Nota: Debido a la incertidumbre que existe respecto de la estimación de variables no observables como la brecha de producto y los niveles estructurales de precios mineros y de hidrocarburos, se incluyeron en la comparación los cálculos de la metodología actual en base a cuatro filtros de precios estructurales de precios mineros y de hidrocarburos: promedio móvil histórico de 15 años (PM15), promedio móvil histórico de 10 años (PM10), promedio móvil 5 años pasados, año actual y 3 años futuros (PM 5,3) y filtro Hodrick y Prescott (HP).

2.2 GOBIERNO GENERAL

Al cierre del 2012, **el Gobierno General⁶**, registró un resultado económico superavitario de 2,0% del PBI, superior en 0,9% del PBI respecto del proyectado en el MMMR. Este resultado se debe, principalmente, a que se registraron ingresos corrientes del Gobierno General mayores a los estimados en el MMMR (en aproximadamente 0,9% del PBI) producto de mayores ingresos tributarios (impulsados por la demanda interna, las medidas tributarias adoptadas y las acciones de fiscalización y cobranza por parte de la SUNAT); y mayores ingresos por contribuciones a favor de EsSalud y la ONP, debido al incremento del número de afiliados. Ello permitió más que compensar la obtención de menores ingresos vinculados a la explotación de recursos naturales (regalías) y una ejecución de gastos no financieros mayor que la prevista, especialmente en gasto corriente del Gobierno Nacional.

Cabe destacar que el 2012 es el primer año en el cual los Ingresos Corrientes del Gobierno General crecen a un ritmo superior al del PBI (7,3% versus 6,3%) a pesar de la caída de los precios de las materias primas que exportamos (índice de precios de exportación retrocedió 3,3%); esto sería reflejo del impacto significativo que han tenido las medidas tributarias y administrativas por parte de la

⁵ Metodología que aísla los efectos cíclicos o temporales del PBI, precios de exportación de metales e hidrocarburos de los ingresos fiscales.

⁶ El Gobierno General está compuesto por el Gobierno Central y el Resto de Entidades del Gobierno General.

Administración Tributaria. Por su parte, respecto del 2011 los Gastos No Financieros del Gobierno General crecieron 7,9% en términos reales impulsados por la inversión pública de los Gobiernos Subnacionales y por los mayores gastos corrientes en remuneraciones y en bienes y servicios.

Operaciones del Gobierno General 2012

	MMMR (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI*
1. Resultado Primario (A-B+C)	11 538	2,2	15 733	3,0	4 195	0,8
A. Ingresos Corrientes (1+2)	107 587	20,7	113 676	21,6	6 089	0,9
1. Del Gobierno Central	94 769	18,3	97 307	18,5	2 538	0,2
<i>Tributarios</i>	79 514	15,3	84 144	16,0	4 630	0,7
<i>No Tributarios</i>	15 256	2,9	13 164	2,5	-2 092	-0,4
2. Del Resto del Gobierno General	12 818	2,5	16 369	3,1	3 551	0,6
<i>Tributarios (Gov. Locales)</i>	1 762	0,3	2 027	0,4	264	0,0
<i>Contribuciones Sociales (EsSalud y ONP) ^{1/}</i>	7 995	1,5	10 281	2,0	2 286	0,4
<i>Otros ^{2/}</i>	3 061	0,6	4 061	0,8	1 001	0,2
B. Gastos No Financieros (1+2)	96 259	18,6	98 305	18,7	2 046	0,1
1. Corrientes	64 060	12,4	68 998	13,1	4 938	0,8
2. De Capital	32 199	6,2	29 308	5,6	-2 892	-0,6
C. Ingresos de Capital	210	0,0	362	0,1	152	0,0
2. Intereses	5 923	1,1	5 441	1,0	-482	-0,1
3. Resultado Económico	5 615	1,1	10 292	2,0	4 677	0,9

1/ Incluye Contribución Solidaria para la Asistencia Previsional, regulada por la Ley N° 28046.

2/ Incluye ingresos directamente recaudados por las entidades del Resto del Gobierno General.

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2012) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMMR).

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 2012, el Gobierno Central⁷ acumuló un superávit de S/. 6 818 millones, equivalente a 1,3% del PBI, resultado superior en 0,3% del PBI respecto del estimado en el MMMR (1,0% del PBI). Este resultado se explica principalmente por la mayor ejecución de los ingresos corrientes que la prevista en el MMMR.

Operaciones del Gobierno Central 2012

	MMMR (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI*
1. Ingresos Corrientes	94 769	18,3	97 307	18,5	2 538	0,2
2. Gastos No Financieros	83 990	16,2	85 631	16,3	1 641	0,1
1. Gastos Corrientes	61 380	11,8	64 082	12,2	2 701	0,3
2. Gastos de Capital	22 610	4,4	21 549	4,1	-1 060	-0,3
3. Ingresos de Capital	210	0,0	362	0,1	152	0,0
4. Resultado Primario	10 989	2,1	12 039	2,3	1 050	0,2
5. Intereses	5 727	1,1	5 221	1,0	-506	-0,1
6. Resultado Económico	5 262	1,0	6 818	1,3	1 556	0,3

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2012) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMMR).

Fuente: BCRP, MEF.

⁷ Comprende a las entidades públicas comprendidas en el Presupuesto Anual de la República, excluyendo a la Oficina de Normalización Previsional (ONP), a los organismos reguladores, supervisores y de registros públicos y a los Gobiernos Locales.

A. Ingresos corrientes del Gobierno Central

Al cierre del 2012, los **Ingresos Corrientes del Gobierno Central** ascendieron a S/. 97 307 millones, equivalente al 18,5% del PBI, lo cual es 0,2% del PBI superior a lo que se proyectó en el MMMR (18,3% del PBI). El mejor resultado que lo previsto en el MMMR se debe a mayores ingresos tributarios en 0,7% del PBI, lo cual fue parcialmente contrarrestado por menores ingresos no tributarios en 0,4% del PBI. De esta forma los ingresos corrientes del Gobierno Central crecieron 6,3% en términos reales, respecto del 2011.

Ingresos Corrientes del Gobierno Central 2012

	MMMR (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI*
Ingresos Corrientes	94 769	18,3	97 307	18,5	2 538	0,2
Tributarios	79 514	15,3	84 144	16,0	4 630	0,7
Impuesto a los Ingresos	34 473	6,6	37 278	7,1	2 805	0,4
Impuestos a las Importaciones	1 526	0,3	1 526	0,3	0	0,0
Impuesto General a las Ventas	43 771	8,4	44 042	8,4	271	-0,1
Impuesto Selectivo al Consumo	5 311	1,0	4 918	0,9	- 393	-0,1
Otros ^{1/}	4 788	0,9	6 967	1,3	2 179	0,4
Devoluciones	-10 355	-2,0	-10 587	-2,0	- 232	0,0
No Tributarios	15 256	2,9	13 164	2,5	-2 092	-0,4
Recursos Propios ^{2/}	5 635	1,1	5 634	1,1	- 1	0,0
Regalías mineras y de hidrocarburos ^{3/}	8 411	1,6	5 647	1,1	-2 764	-0,5
Gravamen Especial a la Minería	0	0,0	942	0,2	942	0,2
Otros ^{4/}	1 209	0,2	1 046	0,2	- 163	0,0

1/ Comprende pagos por ITF, ITAN, IEM, Fraccionamientos, Casinos y Tragamonedas, RUS y otros

2/ Considera Venta de bienes y servicios y, Derechos Administrativos de los pliegos presupuestarios, Donaciones y Transferencias, entre otros.

3/ Incluye canon y sobrecanon petrolero y canon gasífero proveniente de las regalías.

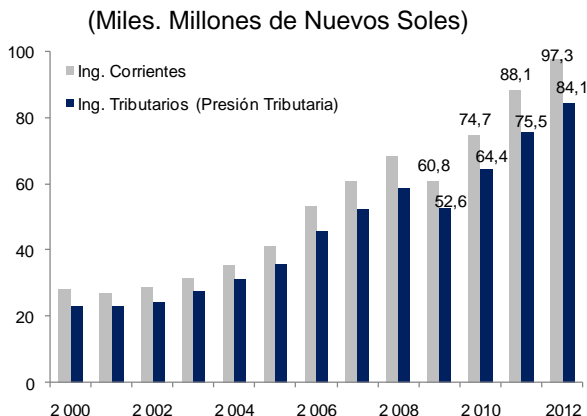
4/ Comprende Intereses de Cuentas del Tesoro, Derechos de Pesca, Utilidades del BCR y Banco de la Nación.

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2011) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMMR)

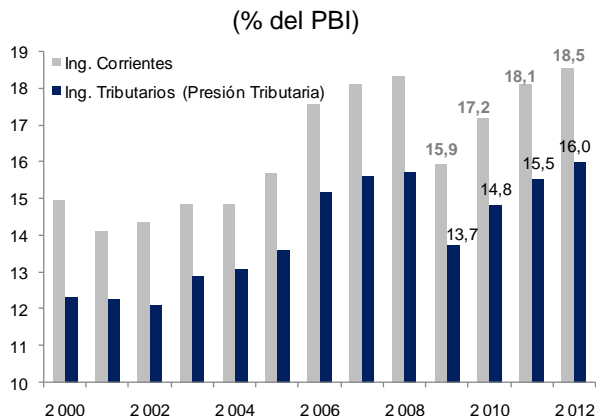
Fuente: BCRP, SUNAT, MEF, PERUPETRO, INGEMMET.

A pesar de la caída de los precios de las materias primas que exportamos, los **ingresos tributarios** crecieron 7,4% en términos reales, respecto del año 2011, producto del dinamismo de la demanda interna (creció 7,4%, por encima del crecimiento del PBI) y de la implementación de medidas tributarias y mayores acciones de fiscalización y cobranza por parte de la Administración Tributaria. De esta manera, la presión tributaria se ubicó en 16% del PBI, el ratio más alto desde 1980. Por su parte, los **ingresos no tributarios**, cayeron 0,2% en términos reales respecto de lo recaudado en el 2011, debido a la caída de 13,8%, en términos reales, de las regalías (por menores precios). Cabe destacar que la recaudación del Gravamen Especial a la Minería (S/. 942 millones) compensó parcialmente la caída de las regalías.

Ingresos Corrientes e Ingresos Tributarios del Gob. Central



Ingresos Corrientes e Ingresos Tributarios del Gob. Central

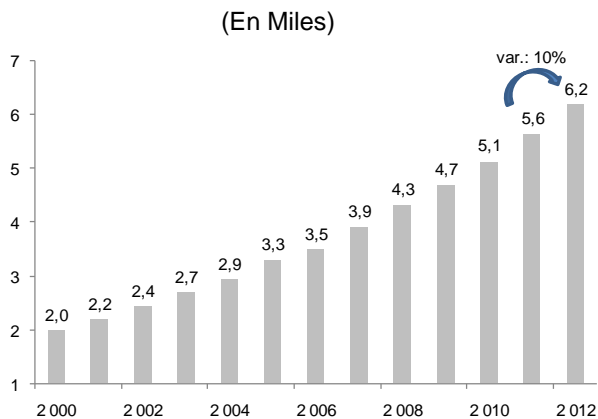


Fuente: SUNAT, BCRP.

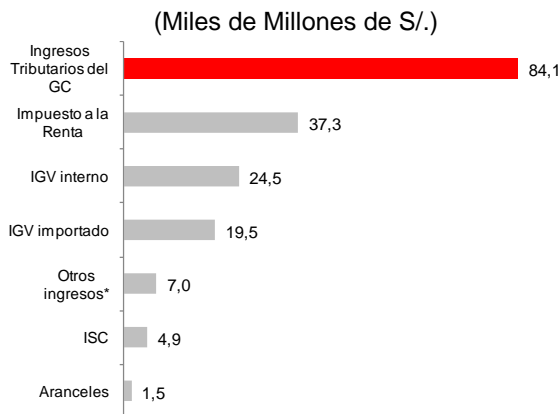
Ingresos Tributarios

En el 2012, los **ingresos tributarios del Gobierno Central** ascendieron a S/. 84 144 millones, registrando un crecimiento de 7,4% en términos reales respecto a lo registrado en el año previo. Con ello, la presión tributaria se ubicó en 16% del PBI, el ratio más alto desde 1980. Cabe indicar que muchas de las medidas tributarias adoptadas estuvieron orientadas a incrementar la base de contribuyentes; de esta forma, durante el 2012 el número de contribuyentes con Registro Único de Contribuyente (RUC) creció en 10%.

Número de Contribuyentes con RUC



Ingresos tributarios 2012, por rubros



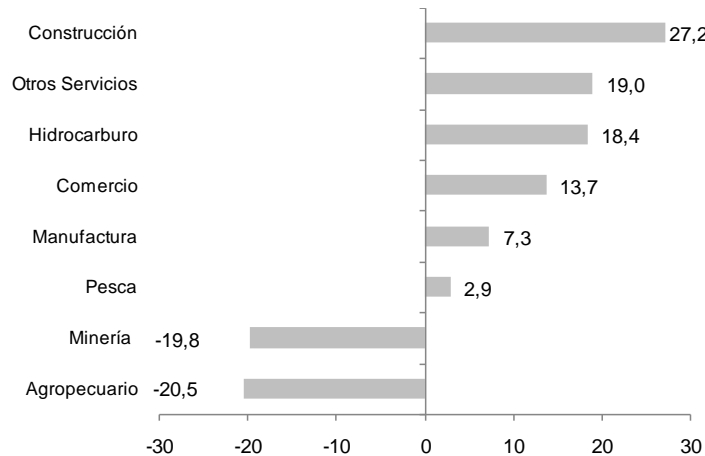
*Comprende pagos por ITF, ITAN, IEM, Fraccionamientos, Casinos y Tragamonedas, RUS y otros.

Fuente: BCRP, SUNAT.

La recaudación por concepto del **Impuesto a los Ingresos o Impuesto a la Renta (IR)** ascendió a S/. 37 278 millones (0,4 puntos del PBI por encima de lo previsto en el MMR) y registró un crecimiento real de 6,9%, respecto del 2011. Dicho resultado se explica por los mayores pagos del IR de 5ta categoría (15,8%) y de 3ra categoría (3,6%). El crecimiento del IR 3era categoría se explica, principalmente, por el dinamismo de los sectores no primarios (construcción, servicios, entre otros) y la aplicación de las medidas tributarias. En cuanto al crecimiento del IR 5ta categoría, se explicó por el dinamismo del mercado laboral.

Impuesto a la Renta de 3ra Categoría por sectores productivos ^{1/}

(Var. % real)



1/ Considera los pagos a cuenta más la regularización.

Fuente: SUNAT.

La recaudación del **Impuesto General a las Ventas (IGV)** ascendió a S/. 44 042 millones (S/. 271 millones más que lo previsto en el MMM). Así, en la recaudación por IGV se registró un crecimiento real de 5,1%, respecto a 2011. Este crecimiento se explica por el comportamiento de la recaudación del IGV interno (7,5%), debido al dinamismo de la demanda interna. En contraste, el IGV importado registró un crecimiento moderado de 2,3%, producto de la desaceleración de las importaciones⁸ y la apreciación del tipo de cambio (-4,2%).

La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** ascendió a S/. 4 918 millones, menor en S/. 392 millones respecto del MMMR y registró un crecimiento de 0,6% respecto al 2011. Este resultado se debe a la menor importación de combustibles⁹.

Por su parte, la recaudación del rubro de **Otros Ingresos Tributarios** ascendió a S/. 6 967 millones, superior en S/. 2 179 millones respecto del MMMR. Esto se debe, principalmente, a los mayores ingresos producto de las acciones de fiscalización y cobranza por parte de la Administración Tributaria (se recaudó cerca de S/.500 millones más que en el 2011, por concepto de multas). Otro factor que explicó esta mayor recaudación es la aplicación del Impuesto Especial a la Minería (IEM) que recaudó S/. 442 millones. Cabe destacar que la aplicación del IEM no estaba contemplada en el MMMR debido a que dicho impuesto fue creado en una fecha posterior a la publicación del MMMR¹⁰.

Ingresos No Tributarios

Por su parte, los **ingresos no tributarios del Gobierno Central** ascendieron a S/. 13 164 millones, 0,4% del PBI por debajo de lo previsto en el MMMR. Este resultado estuvo influenciado, principalmente, por una mayor caída en la cotización de minerales y un menor crecimiento del sector hidrocarburos respecto de lo previsto, lo que afectó la recaudación por regalías mineras, petroleras y gasíferas.

Respecto del año 2011, los ingresos no tributarios del Gobierno Central cayeron 0,2% en términos reales respecto del 2011, explicado, principalmente, por la caída las regalías (mineras, gasíferas y

⁸ En el 2012, las importaciones crecieron 11,2% por debajo del crecimiento de 37,8%, del año 2011.

⁹ En el 2011, las importaciones de combustibles crecieron en términos nominales en 41,2% y en el 2012 en 2,5%

¹⁰ El MMMR fue publicado en agosto de 2011, mientras que el Nuevo Esquema Impositivo de la Actividad Minera fue aprobado en septiembre de 2011.

petroleras) en 13,8%, lo que fue parcialmente atenuado por una mayor recaudación del Gravamen Especial a la Minería (GEM) de S/. 806 millones que en el 2011¹¹.

Precios Internacionales de los metales e hidrocarburos

Producto	Unidades	2011	2012	Var. %
Precios				
Cobre (LME)	¢US\$/lb.	400	360	-9,9
Oro (LME)	US\$/oz.tr.	1570	1669	6,4
Plomo (LME)	¢US\$/lb.	109	95	-13,3
Zinc (LME)	¢US\$/lb.	100	89	-10,9
Hierro (CFR Tianjin Port)	US\$/tm	168	128	-23,4
Estaño (LME)	¢US\$/lb.	1184	966	-18,4
Petróleo (WTI)	US\$/bar	95	94	-0,9
Gas Natural	US\$/mnbtu	4,0	2,8	-31,2

Fuente: Bloomberg, BCRP, MEF.

Cabe indicar que desde la entrada en vigencia del **nuevo esquema impositivo a la actividad minera** (septiembre del 2011), se han recaudado S/. 2 220 millones por concepto de IEM, GEM y Nueva Regalía. De ese total, S/. 500 millones corresponden a IEM y se registraron como Ingresos Tributarios, y el resto (S/. 1 720 millones) corresponden a Ingresos No Tributarios.

B. Gastos del Gobierno Central

En el 2012, los **Gastos No Financieros del Gobierno Central** ascendieron a S/. 85 631 millones (16,3% del PBI), superior en 0,1% del PBI en comparación con lo proyectado en el MMR. Así, los gastos no financieros del Gobierno Central crecieron 4,7% en términos reales, respecto del 2011. El mayor gasto que el previsto en el MMR se debe a la mayor ejecución en **gasto corriente**, producto del mayor gasto en remuneraciones por parte del Gobierno Nacional y el pago de sentencias judiciales. Asimismo, se registraron mayores gastos en bienes y servicios que los proyectados en el MMR, los cuales estuvieron destinados principalmente a actividades de “Defensa y Seguridad Nacional”. Respecto al 2011, el gasto corriente registró un crecimiento real de 3,6% explicado por las remuneraciones (crecimiento real de 8,8%) y el gasto en bienes y servicios (crecimiento real de 12,3%). Esta expansión del gasto en remuneraciones y bienes y servicios está atenuada por las menores transferencias corrientes (caída de 5,9% real), relacionadas al pago de pensiones por Recursos Ordinarios y a que no se realizaron aportes hacia importadores y refinerías del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC).

En contraste, el **gasto de capital** fue menor al proyectado en el MMR debido a la subejecución de sectores del Gobierno Nacional como Educación y Salud. Cabe indicar, que en relación al 2011, el gasto de capital del Gobierno Central reportó un incremento real de 8,2% sustentado básicamente por la inversión de los gobiernos regionales y las transferencias de capital hacia gobiernos locales.

¹¹ En ese año se recaudó lo correspondiente a un trimestre.

Gastos No Financieros del Gobierno Central: 2012

	MMMR (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI*
Gastos No Financieros (1+2)	83 990	16,2	85 631	16,3	1 641	0,1
1. Gastos Corrientes no Financieros	61 380	11,8	64 082	12,2	2 701	0,3
Remuneraciones	18 188	3,5	19 906	3,8	1 719	0,3
Bienes y Servicios	17 477	3,4	19 845	3,8	2 367	0,4
Transferencias	25 715	5,0	24 330	4,6	-1 385	-0,3
2. Gastos de Capital	22 610	4,4	21 549	4,1	-1 060	-0,3
Formación bruta de capital	17 412	3,4	14 797	2,8	-2 615	-0,5
Otros	5 197	1,0	6 752	1,3	1 555	0,3

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2012) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMMR).

Nota: Ejecución 2012 considera anulaciones de gasto hasta el 12 de febrero de 2013.

Fuente: MEF – SIAF/SP

El gasto en **remuneraciones** del Gobierno Central fue aproximadamente 0,3% del PBI mayor que el previsto en el MMMR producto de los incrementos remunerativos otorgados a diversos sectores del Gobierno Nacional, entre los cuales se encuentran el personal militar y policial, docentes y profesionales de la salud. Por su parte, el incremento del gasto en remuneraciones de los Gobiernos Regionales (0,1% del PBI más que lo proyectado en el MMMR) se debió a la transferencia de los pliegos de los Gobiernos Locales (Municipalidades) a favor de los pliegos de los Gobiernos Regionales por S/. 264 millones en materia remunerativa, para ejecutar el Plan Piloto de Municipalización de la Gestión Educativa¹². Adicionalmente, se autorizaron pagos de sentencias judiciales por S/. 338 millones (según lo dispuesto en la Septuagésima Novena Disposición de la Ley N° 29951 – Ley de Presupuesto Público 2013). De esta forma, el gasto en remuneraciones creció 8,8% en términos reales, respecto a lo ejecutado durante el 2011.

Por su parte, el gasto en **bienes y servicios** creció 12,3% en términos reales respecto al 2011, con lo cual se ubicó en 0,4% del PBI por encima de lo previsto en el MMMR. Este incremento se explica principalmente por el mayor gasto de diversas entidades del Gobierno Nacional en funciones como “Defensa y Seguridad Nacional”, “Orden Público y Seguridad” y “Salud” (provisión de vacunas y jeringas, supervisión del mantenimiento de infraestructura de establecimientos de salud), entre otros.

El gasto en **transferencias** fue aproximadamente 0,3% menos que lo previsto en el MMMR, como resultado de las menores transferencias por Recursos Ordinarios de la ONP para el pago de pensiones (cabe señalar que las pensiones de la ONP se financiaron en mayor medida por la fuente de Contribuciones a Fondos); así como de las menores compensaciones netas hacia importadores y refinerías del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles Derivados del Petróleo (FEPC). Cabe indicar, que el MMMR preveía un aporte del Estado por S/. 740 millones al FEPC en el 2012 (en el 2011 los pagos al FEPC ascendieron a S/. 2 479 millones); en cambio, fueron los importadores y refinerías los que realizaron un aporte al FEPC por S/. 39 millones.

La **formación bruta de capital** resultó siendo inferior a la prevista en el MMMR debido a la subejecución de las entidades del Gobierno Nacional principalmente en sectores como Educación y Salud. Respecto al 2011 la inversión del Gobierno Central alcanzó un crecimiento real de 2,6% (GN: -15,5% y GR: 38,0%). Cabe señalar, que en el 2012 el Gobierno Nacional generó saldos no ejecutados por toda fuente de financiamiento de aproximadamente S/. 2 400 millones, de los cuales el sector Educación fue el más representativo con saldos no ejecutados de alrededor de S/. 1 300 millones

¹² Mediante D.S. N° 001-2012-EF, se autorizó la Transferencia de Partidas en el Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2012 de los pliegos de las Municipalidades del Plan Piloto de Municipalización de la Gestión Educativa a favor de los pliegos de los Gobiernos Regionales por S/. 276 millones, de los cuales S/. 264 millones estaban destinados a materia remunerativa.

(representó el 53% del total). En el 4T2012, la inversión del Gobierno nacional revertió la caída de los primeros trimestres del año y creció 3,8% real.

Por su parte, el aumento de los **otros gastos de capital** respecto de lo previsto en el MMMR fue consecuencia de las mayores transferencias de capital por Recursos Ordinarios hacia los gobiernos locales por alrededor de S/. 1 488 millones más de lo previsto en el MMMR que estuvieron destinadas a garantizar la continuidad de proyectos de inversión durante el año 2012, al financiamiento de estudios de preinversión, y al financiamiento de proyectos de infraestructura básica en salud, educación, saneamiento urbano y rural, electrificación, agrícola y vial.

2.2.2 Resto del Gobierno General

Al cierre del año 2012, el **Resto de Entidades del Gobierno General**¹³ presentó un superávit primario ascendente a S/. 3 694 millones (0,7% del PBI) superior en aproximadamente 0,6% del PBI que lo proyectado en el MMMR. Este resultado es explicado, principalmente, por el superávit primario de EsSalud (mayor en S/. 1 895 millones respecto al MMMR), producto de los mayores ingresos por contribuciones y favorecido por los mayores afiliados a dicha entidad. Asimismo, FONAHPU y los Organismos reguladores, supervisores y registrales obtuvieron mejores resultados primarios que los previstos en el MMMR en S/. 947 millones y S/. 578 millones, respectivamente. Por su parte, los gobiernos locales presentaron un superávit primario de S/. 870 millones, menor en S/. 326 millones que el previsto en el MMMR, como consecuencia de un mayor gasto en bienes y servicios (en S/. 1 410 millones) e inversiones (en S/. 321 millones). Cabe indicar que la inversión pública de los gobiernos locales creció 40,3%, en términos reales, respecto al 2011.

Resultado Primario del Resto del Gobierno General: 2012

	MMMR (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	549	3 694	3 146
% PBI	0,1	0,7	0,6*

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2012) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMMR)

Fuente: MEF – SIAF/SP

2.3 EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Al cierre del 2012, las **Empresas Públicas No Financieras** obtuvieron un resultado primario superavitario de S/. 1 128 millones, a diferencia del déficit proyectado en el MMMR de S/. 549 millones. Este mejor resultado primario obtenido se explica, principalmente, por el menor gasto en Bienes y Servicios (principalmente, menores compras de Diesel 2 y Condensado de Gas Natural de la empresa PETROPERU S.A.). Otro factor que explica el resultado primario mayor al previsto en el MMMR es la menor ejecución de las inversiones de las empresas SEDAPAL S.A (proyecto Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima – PROMESAL y el Programa Agua para Todos), PETROPERU S.A. y de las empresas regionales de electricidad (en particular, las empresas del Grupo DISTRILUZ) por el retraso de sus obras de distribución eléctrica.

¹³ Comprende a las entidades encargadas de prestar servicios para la atención de la seguridad social (EsSalud y ONP); a los organismos reguladores, supervisores y de registros públicos; a los Gobiernos Locales; a las Sociedades de Beneficencia; al Fondo Consolidado de Reservas Previsionales; y al Fondo Nacional de Ahorro Público.

Resultado Primario de las Empresas Públicas No Financieras: 2012

	MMMR (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	-549	1 128	1 677
% PBI	-0,1	0,2	0,3*

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2012) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMMR).
Fuente: PETROPERÚ, FONAFE y MEF.

2.4 FINANCIAMIENTO

2.4.1 Requerimientos Financieros Del Sector Público No Financiero

Los **requerimientos de financiamiento del Sector Público No Financiero** para el año 2012 fueron negativos en US\$ 2 622 millones (equivalente a 1,3% del PBI), debido principalmente a que el SPNF registró un superávit fiscal de 2,1% del PBI, (equivalente a US\$ 4 290 millones).

El financiamiento externo fue menor en US\$ 1 279 millones respecto a lo programado en el MMMR, explicado por el menor desembolso de créditos externos y la menor emisión de bonos globales. Por su parte, el financiamiento interno fue negativo en US\$ 3 588 millones, cifra inferior en US\$ 1 216 millones al estimado, producto del fuerte aumento de los depósitos debido a la mayor disponibilidad de recursos públicos en el periodo.

Requerimientos de Financiamiento del Sector Público No Financiero 2012

	MMMR (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI*
I. USOS	-127	-0,1	- 2 622	-1,3	- 2 494	- 1,2
1. Amortización	1672	0,9	1 668	0,8	- 4	- 0,1
2. Déficit fiscal	-1799	-1,0	- 4 290	-2,1	- 2 490	- 1,1
II. FUENTES	-127	-0,1	- 2 622	-1,3	- 2 494	- 1,2
1. Externas	2245	1,2	967	0,5	- 1 279	- 0,7
2. Internas	-2373	-1,3	- 3 588	-1,8	- 1 216	- 0,5

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2012) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMMR).
Fuente: MEF-DGETP.

2.4.2 Servicio de la Deuda Pública

El **servicio de la deuda pública** en el 2012 ascendió a US\$ 3 771 millones, inferior en aproximadamente US\$ 98 millones respecto al proyectado en el MMMR, debido principalmente al menor servicio interno (menor en US\$ 72 millones) producto de la operación de administración de deuda que se realizó en el mes de febrero bajo la modalidad de refinanciamiento hasta por US\$ 81 millones.¹⁴

Por el lado del servicio externo, el servicio fue menor en aproximadamente US\$. 26 millones debido al menor pago de intereses producto de que a principios del 2012 se emitieron bonos globales por US\$ 500 millones, monto menor al techo de financiamiento considerado en el MMMR (US\$ 900 millones).

¹⁴ Emisión en el marco de la R.D. N° 012-2012/52.01 bajo la modalidad de refinanciación aprobada por el D.S. 149-2010-EF.

Servicio de la Deuda Pública 2012

	MMMR (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI*
Servicio	3 869	2,1	3 771	1,9	-98	-0,2
Externo	2 244	1,2	2 218	1,1	-26	-0,1
Amortización	1 168	0,6	1 175	0,6	7	-0,0
Intereses	1 076	0,6	1 044	0,5	-32	-0,0
Interno	1 624	0,9	1 553	0,8	-72	-0,1
Amortización	504	0,3	493	0,2	-11	-0,0
Intereses	1 120	0,6	1 059	0,5	-61	-0,1

Fuente: MEF-DGETP.

2.4.3 Saldo de la Deuda Pública

El **saldo de la deuda pública** al cierre del 2012 fue de S/. 104 378 millones (19,8% del PBI) menor en S/. 4 496 millones al stock previsto en el MMR. La deuda interna fue superior en S/. 2 228 millones respecto al proyectado, explicado principalmente por los mayores desembolsos de las colocaciones de bonos en el mercado interno (S/. 2 940 millones)¹⁵. Por su parte, la deuda externa fue menor en S/. 6 725 millones respecto al proyectado 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, cambiarios y de refinanciamiento.

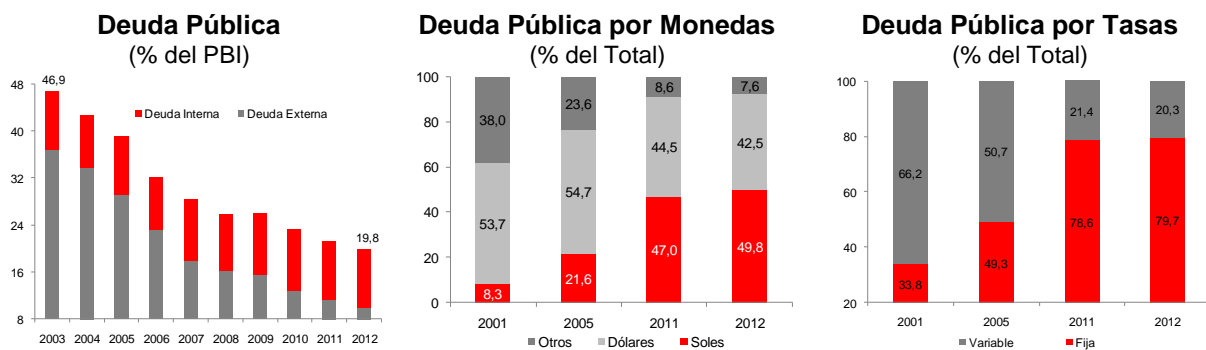
Saldo de la Deuda Pública: 2012

	MMMR (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI*
Saldo	108 874	21,0	104 378	19,8	-4 496	-1,2
Externo	58 770	11,3	52 045	9,9	-6 725	-1,4
Interno	50 105	9,7	52 333	9,9	2 228	0,3

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2012) y (Cuenta Fiscal MMR)/(PBI MMR)

Fuente: MEF – DGETP.

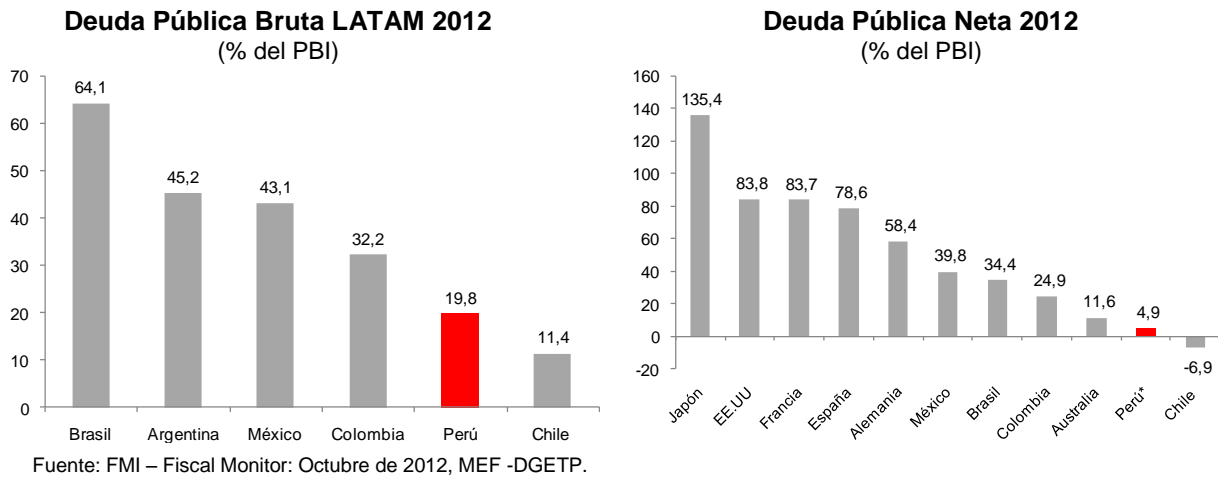
En cuanto a la estructura de la deuda pública, al cierre del 2012 la participación de la deuda externa como porcentaje del total de la deuda pública asciende a 49,9%. Asimismo, un 79,7% de la deuda se encuentra pactada a tasa fija y el resto (20,3%) se encuentra pactada a tasa variable. Por su parte, es importante señalar que al cierre del 2012 un 49,8% de la deuda se encuentra denominada en Nuevos Soles.



Fuente: MEF - DGETP.

¹⁵ Es importante señalar que las emisiones se realizaron en plazos de mediano y largo plazo con la finalidad de incrementar la vida media y mejorar el perfil de riesgo de la deuda pública

Cabe señalar que al cierre del 2012, la deuda pública como porcentaje del PBI se ubica entre las más bajas de la región, mientras que la deuda neta como porcentaje del PBI se encuentra por debajo de 5% del PBI, uno de los mejores registros en el mundo.



2.5 REGLAS MACROFISCALES

En el Artículo 4° de la LRTF se establecen las reglas macrofiscales para el Sector Público No Financiero (SPNF), las cuales están orientadas a un asegurar un manejo prudente de las finanzas públicas. En su conjunto, las reglas macrofiscales se comportaron de la siguiente manera en el 2012:

I. Déficit Fiscal: El déficit fiscal anual del Sector Público No Financiero no podrá ser mayor a 1,0 por ciento del PBI.

Al cierre del 2012, el resultado económico del SPNF alcanzó un superávit fiscal equivalente al 2,1% del PBI, mayor en 1,1 puntos porcentuales al superávit fiscal proyectado en el MMR para dicho año (1,0% del PBI), cumpliendo con esta regla.

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

El gasto de consumo del Gobierno Central del año 2012¹⁶ registró un incremento anual de 3,4% en términos reales al descontar los S/. 1 145 millones de saldos no ejecutados de la SUNAT. Cabe señalar que en aplicación de la Segunda Disposición Complementaria y Transitoria de la Ley N° 29816, Ley de Fortalecimiento de la SUNAT, los saldos de los ejercicios 2011 y 2012 no retornarán al Tesoro Público sino que más bien se incorporan al presupuesto de dicha entidad en los ejercicios fiscales inmediatamente posteriores. Al no producirse dicha devolución de los saldos al Tesoro Público, se registraría contablemente un mayor gasto de consumo del Gobierno Central a pesar de que la SUNAT no ha gastado dichos recursos.

¹⁶ De acuerdo con los criterios establecidos en la Exposición de Motivos de la Ley N° 29854.

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

La deuda pública descendió a 19,8% del PBI, 1,4 puntos porcentuales menos respecto al 2011 y 1,2% puntos del PBI menos que lo proyectado en el MMMR. Aplicando simétricamente la regla fiscal para el caso de un superávit fiscal, se registra una disminución corregida de la deuda pública de S/. 11 836 millones, siendo mayor al superávit registrado de S/. 11 314 millones.

Cuadro según el literal c) del numeral 1) del artículo 4º del TUO de la LRTF
(Millones de S/.)

Año	Flujo de Deuda ^{1/}	Emisión Neta de Bonos de Reconocimiento ^{2/}	Variación Neta de Depósitos del SPNF ^{3/}	Efecto de Variación de Monedas	Flujos corregido de Deuda Pública ^{4/}	Déficit Fiscal SPNF ^{5/}
	a.	b.	c.	d.	(a-b-c-d)	
2012	-216	-312	14 615	-2 684	-11 836	-11 314

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

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

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

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

5/ No incluye la emisión de CRPAOs.

Fuente: MEF, BCRP.