

República del Perú



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

**INFORME DE SEGUIMIENTO DEL
MARCO MACROECONÓMICO
MULTIANUAL REVISADO
2012-2014
(APROBADO EN AGOSTO DEL 2011)
A JUNIO DE 2012**

Agosto de 2012

Índice

RESUMEN EJECUTIVO	2
1. PANORAMA MACROECONOMICO	3
1.1. Entorno Internacional	3
1.2. Oferta y Demanda Global	4
1.3. Producción Sectorial	5
1.4. Precios y Tipo de Cambio	7
1.5. 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

Con la finalidad de hacer un adecuado seguimiento de las proyecciones y metas previstas en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM), la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF) dispone que dentro de los sesenta días calendario siguientes a la finalización de cada semestre del año, el Ministerio de Economía y Finanzas publique un informe sobre el grado de avance en relación con las metas previstas en el MMM. Así, **en cumplimiento de lo previsto en la LRTF y su reglamento, en el presente informe se presenta la evaluación del avance de los principales indicadores macroeconómicos y fiscales durante el primer semestre del presente año (1S2012), en comparación con los niveles previstos para todo el año en el Marco Macroeconómico Multianual Revisado 2012-2014 aprobado en Sesión de Consejo de Ministros el 24 de Agosto de 2011 (en adelante “MMMR”).**

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

- En lo que va del año, la **economía mundial** se viene desacelerando, producto de la intensificación de la crisis en la Eurozona y el menor crecimiento de EEUU y China. El crecimiento global para el 2012 sería menor al 4,2% proyectado en el MMMR.
- El **Producto Bruto Interno** creció 6,1% durante el 1S2012 mientras que la **demandा interna** lo hizo en 6,4% impulsada por el consumo y la inversión privada. En la segunda mitad del año, se estima que el PBI continúe creciendo alrededor de 6,0%, sustentado en el dinamismo de la demanda interna. Sin embargo, existe un riesgo a la baja debido a la incertidumbre de la economía global, en medio de la crisis de deuda soberana de la Eurozona.
- La **inflación acumulada** en los seis primeros meses del año fue de 1,5%, ubicándose dentro del rango meta anual fijado por el Banco Central de Reserva (entre 1% y 3%), y dentro de las proyecciones previstas en el MMMR para el 2012 (2,0%). En el 1S2012 el **tipo de cambio** promedio fue S/. 2,67 por dólar estadounidense lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 3,9% respecto del mismo periodo del año anterior.
- La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 2 547 millones en el 1S2012; sin embargo, la cifra es inferior en US\$ 1 541 millones, respecto al mismo periodo del 2011.
- El superávit fiscal del **Sector Público No Financiero** en el 1S2012 fue de 6,9% del PBI como consecuencia del buen resultado del Gobierno General, que estuvo sustentado en un incremento de los ingresos fiscales y el moderado crecimiento del gasto.
- El **saldo de la deuda pública** al 1S2012 fue S/. 100,4 mil millones (19,8% del PBI) menor en S/. 8,5 mil millones al stock previsto en el MMMR para el cierre del año 2012.

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. ENTORNO INTERNACIONAL

En lo que va del año, la economía mundial ha venido desacelerándose producto de la intensificación de la crisis en la Eurozona y el menor crecimiento de EEUU y China. Bajo este nuevo contexto, el crecimiento de la economía global proyectado para el 2012, resultaría menor al 4,2% estimado en el MMMR¹.

- Por un lado, **EE.UU**, en medio de una lenta recuperación, se desaceleró por segundo trimestre consecutivo y creció en el 2T2012 únicamente 1,5% trimestral anualizado. El desempleo se incrementó a 8,3% en julio y el índice PMI Manufacturero² se ubicó en la zona de contracción por segundo mes consecutivo.
- Por su parte, **la Zona Euro** se contrajo 0,4% anual, en el 2T2012, representando la mayor caída en 10 trimestres. Asimismo, en julio el índice PMI Manufacturero se ubicó en la zona de contracción por doceavo mes consecutivo.
- En tanto, **China**, se desaceleró por sexto trimestre consecutivo, creciendo 7,6% anual en el 2T2012, la menor tasa observada desde 1T2009. Las exportaciones cayeron a 1% en julio (debajo del 6,8% promedio del 1S2012), y una industria en el límite de la zona de contracción.

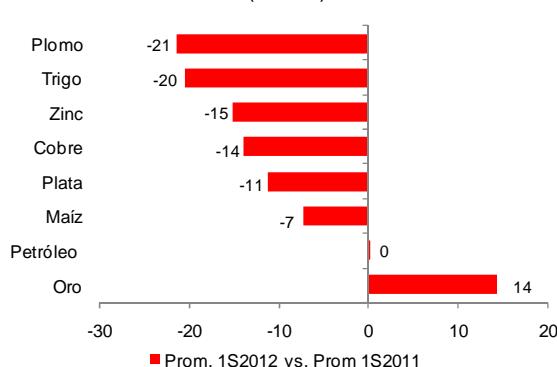
En referencia a los precios internacionales de las materias primas, la incertidumbre acerca de la recuperación económica mundial, condujo a una caída en sus cotizaciones. En el 1S2012, los precios promedios del zinc, cobre y plata, cayeron 15%, 14% y 11% respecto al 1S2011, respectivamente. En tanto el trigo y maíz se contrajeron 20% y 7%, respectivamente. Igualmente, en relación a los precios proyectados para el 2012 en el MMMR; el cobre cotizó 3% menos, el zinc en 6%, trigo en 25% y maíz en 1%, siendo el oro el único metal que superó las previsiones del MMMR. No obstante, la menor producción mundial de granos y sequías en los principales países productores, vienen presionando al alza de los precios del trigo y maíz en los últimos meses, pudiendo superar lo proyectado para el presente año.

Precios de Materias Primas 2012
(Var. %)

	MMMR	Ejecución al Primer Semestre
Precio de Exportaciones	-1,3	-2,8
Cobre ¢US\$/lb	380	367
Zinc ¢US\$/lb	95	90
Oro ¢US\$/oz.tr	1550	1652
Precio de Importaciones	2,1	2,2
Petróleo US\$/bar	100	98
Trigo US\$/tm	320	239
Maíz US\$/tm	250	248

Fuente: Bloomberg

Precios de Materias Primas
(Var. %)



¹ El FMI redujo sus proyecciones de crecimiento global para el 2012, de 4,5% (junio 2011) a 3,5% (junio 2012).

² Purchasing Managers' Manufacturing Index (PMI Manufacturero); es el indicador que mide el estado de la industria (IPM >50 expansión y <50 contracción).

1.2. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

En el primer semestre, el **Producto Bruto Interno** acumuló una expansión de 6,1% y la **demandा interna** creció 6,4% impulsada por el consumo privado (5,9%) y la inversión privada (13,6%).

Oferta y Demanda Global 2012

(Variación porcentual)

	MMMR	Ejecución al primer Semestre
I. Demanda Global	6,4	6,5
1. Demanda interna	6,2	6,4
a. Consumo privado	5,6	5,9
b. Consumo público	4,4	5,0
c. Inversión privada	10,0	13,6
d. Inversión pública	11,4	33,5
2. Exportaciones*	7,6	7,2
II. Oferta Global	6,4	6,5
1. PBI	6,0	6,1
2. Importaciones*	8,4	8,4

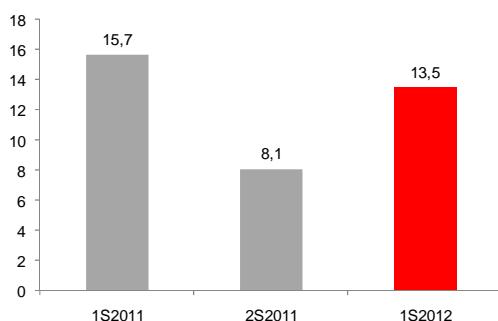
(*) Considera bienes y servicios.

Fuente: BCRP, INEI. Estimaciones MEF

En el resultado del 1S2012 de la producción nacional, destaca principalmente la contribución de la demanda privada, tanto el consumo como la inversión privada, que aportaron en su conjunto 7,0 puntos al crecimiento; 3,0 y 4,0 puntos, respectivamente.

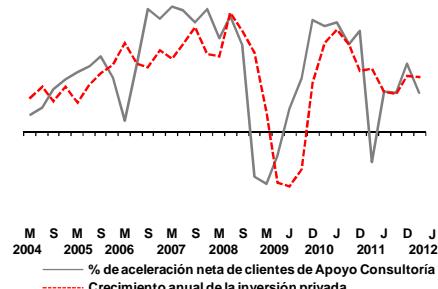
La **inversión privada** en el 1S2012 se aceleró respecto al 2S2011, gracias al optimismo empresarial registrado; no obstante, se empieza a observar una moderación de las expectativas de inversión debido a la mayor incertidumbre en el entorno internacional. Por otro lado, la **inversión pública** se expandió en torno al 33,5%, debido a la mayor ejecución de proyectos de inversión de los gobiernos sub nacionales (Gobiernos Regionales y Locales).

Gráfico 2
Inversión Privada
(Var. % anual)



Fuente: BCRP, MEF, Apoyo Consultoría.

Gráfico 3
Inversión Privada y Expectativas de Inversión
(Var. % anual, %)



Por su parte, la recuperación del empleo y el crédito impulsó el crecimiento del **consumo privado** (5,9%). Por un lado, el empleo formal urbano a junio³ acumuló un crecimiento de 3,8% explicado por el mayor dinamismo de los sectores de comercio y servicios. El mayor incremento del empleo se produjo en Lima Metropolitana, registrándose un crecimiento de 4,2% respecto al mismo periodo del año anterior, en tanto en el interior del país creció sólo 2,7%. Y por otro lado, los créditos de consumo continuaron creciendo, en junio, por encima del 20%.

Con relación al **consumo público**⁴, este creció 5,0% como consecuencia del incremento del rubro de gasto “remuneraciones”⁵ en el Gobierno Central y del rubro de gasto “Bienes y Servicios” en los Gobiernos Locales.

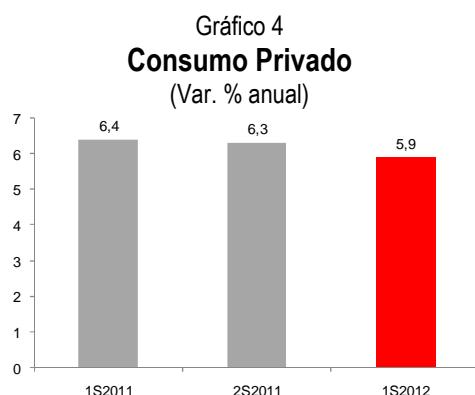


Gráfico 6
Venta de Vehículos Ligeros Nuevos
(Var. % anual)

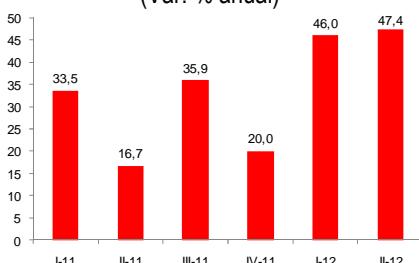
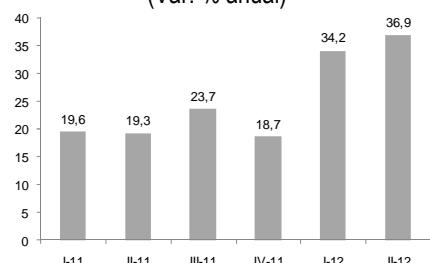


Gráfico 7
Importación de Bienes de Consumo Duradero
(Var. % anual)



e/. Para el empleo urbano la información del II-12 corresponde al promedio Abril - Mayo.

Fuente: BCRP, MEF, MINTRA.

1.3. Producción Sectorial

A nivel sectorial el crecimiento de la actividad económica durante el 1S2012 es explicado por el crecimiento de los sectores no primarios, que se expandieron 7,0%, debido principalmente al dinamismo de los sectores no transables. Así, el sector construcción creció 14,7%, servicios

³ Con la información disponible al 21 de Agosto de 2012, Ministerio de Trabajo.

⁴ El Consumo Público es la suma de Remuneraciones más Bienes y Servicios del Gobierno General (Gobierno Central más Resto del Gobierno General).

⁵ Se explica principalmente por las bonificaciones extraordinarias que se le ha asignado al personal militar-policial en virtud del D.U. N° 020-2011, las mismas que tienen vigencia durante el ejercicio fiscal 2012.

7,5%, y comercio 7,1%. Por su parte, el sector primario tuvo un crecimiento de 1,6%, impulsado principalmente por el sector agropecuario (4,3%) y minería e hidrocarburos (3,8%), aunque afectado negativamente por el sector pesca (-12,5%).

PBI Sectorial 2012

(Variación porcentual real)

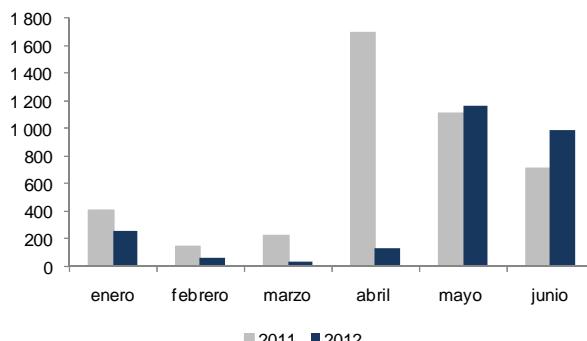
	MMMR	Ejecución al primer Semestre
Agropecuario	4,8	4,3
Pesca	1,0	-12,5
Minería e hidrocarburos	5,8	3,8
Manufactura	5,8	-0,4
Procesadora de recursos primarios	4,5	-7,7
Industria no primaria	6,2	1,1
Construcción	9,8	14,7
Comercio	5,9	7,1
Electricidad y Agua	5,8	5,6
Servicios	5,8	7,5
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	6,1	6,1
Impuestos a los productos y derechos de importación	5,8	6,2
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	6,0	6,1
VAB Primario	5,0	1,6
VAB No Primario	6,3	7,0

Fuente: INEI, MEF.

Durante el primer semestre de 2012, el **sector agropecuario** creció 4,3% sustentado en el mejor desempeño del subsector pecuario (4,4%) destacando la mayor producción de ave, bovino, porcino y de leche fresca; y de la producción agrícola que creció 4,2%, explicado básicamente por la mayor producción de arroz cáscara, papa, maíz amarillo duro y aceituna.

El **sector pesca** registró una caída acumulada de 12,5% al 1S2012, debido a la caída en 38,9% en la extracción de anchoveta, como resultado de condiciones climáticas adversas producidas por el calentamiento del mar y a un efecto base (teniendo en cuenta que el año 2011 fue un buen año para la pesca).

Gráfico 8
Extracción de anchoveta para consumo industrial
(Miles de TM)



Fuente: PRODUCE.

El **sector minería e hidrocarburos** registró un crecimiento de 3,8% en el 1S2012 respecto a similar periodo del año anterior, liderado por el subsector minería creció 4,1%, ante el aumento en la extracción de cobre (8,5%), oro (6,5%) y plata (2,8%). En tanto, el subsector hidrocarburos creció 2,4% en este periodo; por un lado, debido a la mayor extracción de gas natural de los lotes 88 y 56, que expandió el crecimiento en 13,1%, contrarrestado por la reducción de la extracción de hidrocarburos líquidos (-6,0%).

En lo que corresponde al **sector manufacturero**, en el 1S2012 se registró una caída de 0,4%, debido a la contracción de la manufactura primaria (-7,7%) afectada principalmente por factores climatológicos, que trajeron la producción de harina y aceite de pescado (-38,9%). Por su parte, la manufactura no primaria tuvo una expansión de 1,1% explicada por el crecimiento de los sectores ligados a la construcción, como cemento (14%), vidrios (9,3%) y productos elaborados de metal (6,5%). Por su parte, el sector textil tuvo una caída de 19,3%, mientras las prendas de vestir -3,5%, ligados a la débil demanda externa.

El **sector construcción** creció 14,7%, reflejado en el mayor consumo interno de cemento (15,5%). El crecimiento del sector se explica por la construcción de viviendas, la inversión privada en construcción (sector minero y comercio); y, obras de infraestructura pública. El sector construcción aportó en el período cerca del 15% del crecimiento de la economía, siendo el segundo en importancia por detrás de servicios.

1.4. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

La **inflación acumulada** en los seis primeros meses ascendió a 1,5%, ubicándose dentro del rango meta anual (de 1% y 3%) establecido por el Banco Central de Reserva, y dentro de las proyecciones previstas en el MMMR para el 2012 (2,0%). En tanto la **inflación acumulada** anual descendió a 4,0%, desde el 4,7% registrado en diciembre de 2011. Con ello la inflación a doce meses se ubicó como una de las tasas más bajas de América Latina⁶, a pesar de una fuerte presión, por el incremento en los precios de los alimentos (6,0%). En esta línea, la “**inflación subyacente**”, que descuenta los componentes de mayor volatilidad en la variación de los precios, creció 2,1% en el IS2012 y 3,6% anual.

En el 1S2012 el **tipo de cambio promedio** fue de S/. 2,67 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 3,9% 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, el mayor flujo de capitales y el debilitamiento del dólar en el contexto internacional. Este resultado se produce a pesar de la depreciación registrada entre fines de marzo e inicios de junio (2,7%), por la agudización de los problemas fiscales en Europa. En esta línea, con el fin de evitar una mayor apreciación del nuevo sol, el BCR intervino en el mercado cambiario realizando compras netas por US\$ 7,5 mil millones, durante el primer semestre del año.

⁶ Ver gráfico 9.

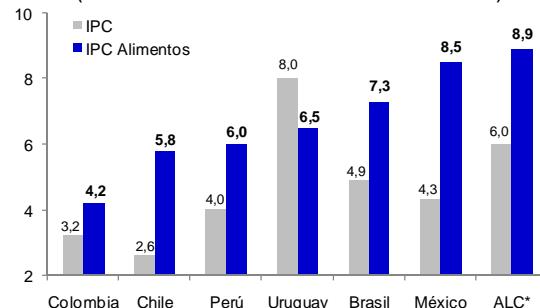
Precios y Tipo de Cambio 2012

	MMMR	Ejecución al primer semestre 2012
Inflación		
Acumulada (Variación porcentual)	2,0	1,5
Promedio (Variación porcentual)	2,0	4,1
Tipo de cambio		
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,75	2,67
Depreciación (Variación porcentual)	-1,0	-3,9

(*) A.L.C: Principales Países de América Latina y el Caribe.

Fuente: INEI, BCRP, Bancos Centrales de cada País y FAO.

Gráfico 9
IPC Principales Países A.L.C*
(Var. % acumulada anual, a Junio 2012)



1.5. CUENTAS EXTERNAS

La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 2 547 millones en el 1S2012; sin embargo, esta cifra fue menor en US\$ 1 541 millones respecto a similar periodo del 2011. Este resultado se explicó por el crecimiento de las importaciones de 10,1% (favorecidas tanto por volúmenes 7,8% y por precios 2,2%), y la desaceleración de las exportaciones que crecieron solamente 1,2% (impulsadas solo por mayores volúmenes 3,7% dada la caída de precios de 2,8%). Este superávit comercial representa un grado de ejecución de 47,3%, respecto a la proyección anual de la balanza comercial contemplada en el MMMR 2012-2014. Por otro lado, los términos de intercambio cayeron 4,9% en el 1S2012.

Balanza Comercial 2012

(Millones de US\$)

MMMR	Ejecución al primer semestre	Grado de ejecución
(1)	(2)	(2) / (1)
Exportaciones	46 335	47,7
Importaciones	40 945	47,8
Balanza Comercial	5 390	47,3

Fuente: MEF, BCRP.

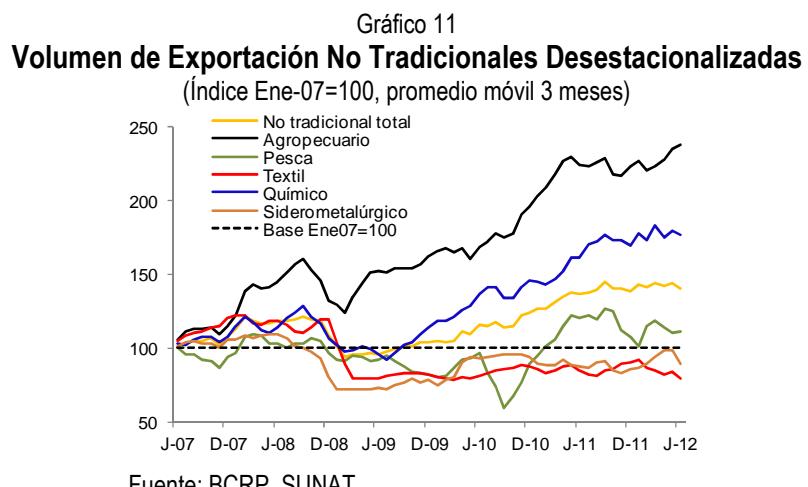
Gráfico 10
Término de Intercambio
(Índice 1994=100)



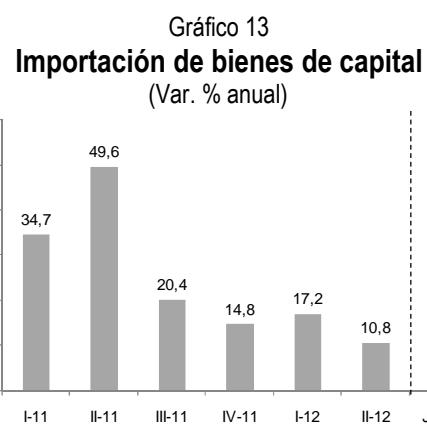
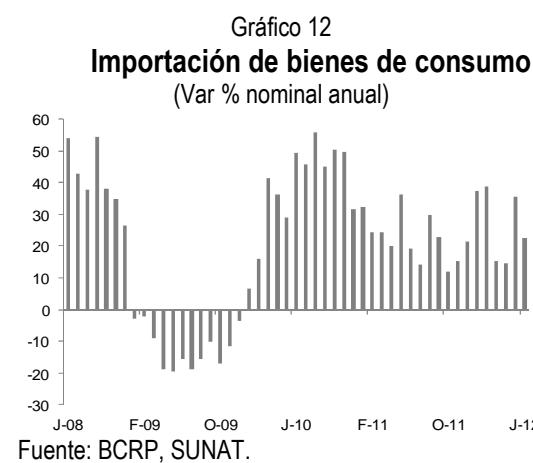
Fuente: BCRP.

Las **exportaciones FOB** alcanzaron los US\$ 22 111 millones en el 1S2012, creciendo 1,2% con relación a igual período del año pasado. Las exportaciones tradicionales se contrajeron 2,0%, debido a la caída de la exportación de productos mineros (-3,7%) y agrícolas (-9,3%), a pesar de la mayor exportación de productos pesqueros (6,1%) y de petróleo y gas natural (5,0%). Por su parte, en medio de la fragilidad de la economía europea y de los EEUU, las exportaciones no tradicionales crecieron 12,4% en el 1S2012, impulsadas por el crecimiento de todos los sectores. En esa línea, los productos mineros no metálicos fueron los que más crecieron (63,6%), seguidos por los productos metal-mecánicos (29,1%) y los textiles (15,2%). Las exportaciones textiles estuvieron influenciados por los mayores precios (17,4%), que contrarrestó la caída en los volúmenes exportados (-1,8%), destacando los mayores envíos a Venezuela (194,1%), Brasil (5,9%), Ecuador (12%) y Chile (6,6%).

En términos desestacionalizados, el volumen de envíos de la mayoría de sectores continuó creciendo, superando los niveles pre-crisis, a excepción del sector textil y siderometalúrgico que aún se encuentran por debajo de los niveles pre-crisis.



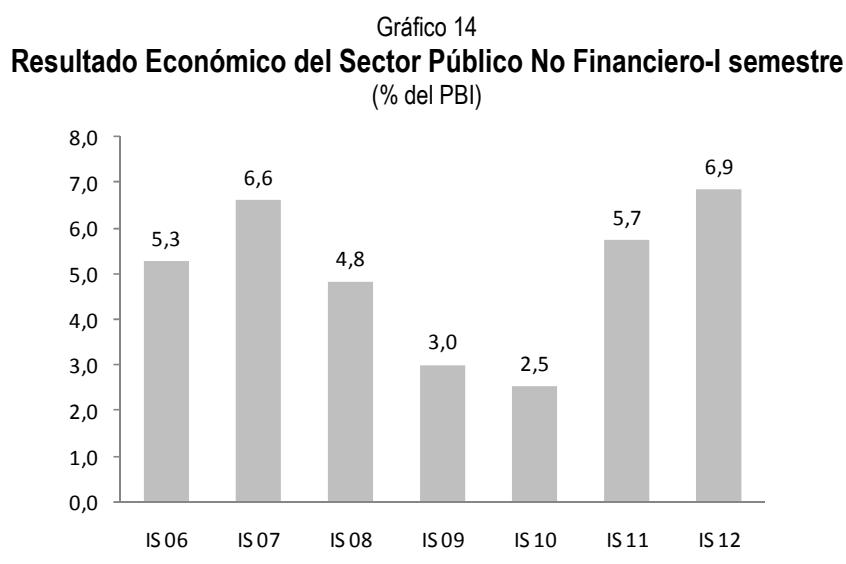
Las **importaciones FOB** ascendieron a US\$ 19 563 millones en el 1S2012, superiores en 10,1% respecto al mismo periodo del año previo. Este resultado se explicó por el crecimiento en todos los sectores, liderado por la importación de bienes de consumo (26,7%), seguido por la de bienes de capital (13,7%) e insumos (3,1%). El aumento de la importación de bienes de consumo se sustentó en las mayores compras de bienes duraderos (35,6%) y no duraderos (18,9%), mientras que para los bienes de capital que más se compraron fueron los bienes de capital para la agricultura (57,1%), industria (12,2%) y equipo de transporte (25,7%). Finalmente, la importación de insumos fue impulsada principalmente por la demanda de materias primas para la agricultura (24,9%), a pesar de caída de la importación de combustibles (-0,8%).



2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

En el 1S2012, el resultado económico del **Sector Público No Financiero (SPNF)** alcanzó un superávit fiscal equivalente a 6,9% del PBI, superior al alcanzado en igual período del año pasado. Ello se debió principalmente al crecimiento de los ingresos fiscales en más de S/. 5 mil millones, respecto al 1S2011 -influenciado por el dinamismo interno y factores estacionales- y a un crecimiento del gasto más moderado (2,1%). El superávit fiscal acumulado de los últimos cuatro trimestres ascendió a 2,6% del PBI. Cabe señalar, que durante el primer semestre de cada año, el resultado fiscal presenta un comportamiento estacional (los ingresos son mayores por el registro del IGV interno que en enero refleja el dinamismo de la actividad navideña del año anterior, y por la regularización del Impuesto a la Renta; mientras que los gastos son menores porque el pago de las gratificaciones, y la mayor ejecución de la inversión pública se concentran en el segundo semestre).



Fuente: BCRP, SIAF/SP-MEF.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2012

	MMMR		Ejecución al primer semestre	
	(1)	(2)	(3)	(4)
	Mill. S./	% PBI	Mill. S./	% PBI
1. Resultado Primario del SPNF	10 989	2,1	20 426	7,9
Gobierno General	11 538	2,2	19 242	7,4
Empresas Públicas no Financieras	- 549	-0,1	1 183	0,5
2. Intereses	6 040	1,2	2 714	1,0
3. Resultado Económico del SPNF (1-2)	4 948	1,0	17 712	6,9
4. Financiamiento	-4 948	-1,0	-17 712	-6,9
Externo	-2 962	-0,6	- 842	-0,3
Internos ^{1/}	-1 986	-0,4	-16 870	-6,5

^{1/} Incluye recursos de privatización.

Fuente: BCRP, MEF.

Gráfico 15

GNF del Gob. General^{1/}-I semestre
(Millones de Nuevos Soles)

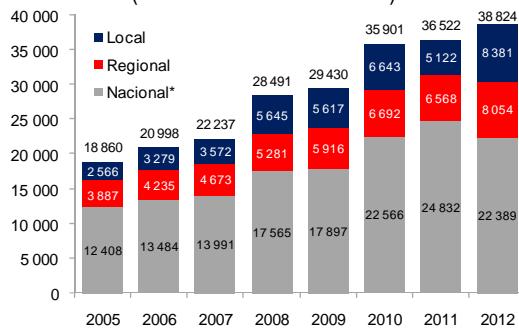
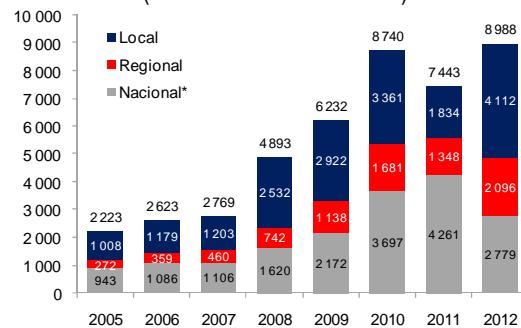


Gráfico 16

Inversión del Gob. General^{1/}-I semestre
(Millones de Nuevos Soles)

^{1/} Incluye Essalud y Sociedades de Beneficencia.

Fuente: BCRP, SIAF/SP-MEF.

2.2. Gobierno General

El **resultado económico del Gobierno General**, al 1S2012, registró un superávit equivalente al 6,4% del PBI, explicando así gran parte del resultado fiscal del sector público. Los ingresos corrientes del Gobierno General (GG) tuvieron un grado de avance de casi 54% en relación al MMMR, como consecuencia del crecimiento de los ingresos tributarios y no tributarios del GG que crecieron 5,9% y 5,6%, respectivamente. Mientras, que los gastos no financieros del GG presentaron un grado de avance de 40,3% respecto al MMMR.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2012

	MMMR		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1) (%)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI	
1. Resultado Primario	11 538	2,2	19 242	7,4	-- . --
Ingresos Corrientes	107 587	20,7	58 006	22,4	53,9
Gastos No Financieros	96 259	18,6	38 824	15,0	40,3
Ingresos de Capital	210	0,0	59	0,0	28,3
2. Intereses	5 923	1,1	2 660	1,0	44,9
3. Resultado Económico	5 615	1,1	16 582	6,4	-- . --

Fuente: BCRP, MEF.

En el 1S2012, los Ingresos Corrientes del GG crecieron (5,9% en términos reales) impulsados por el dinamismo de los ingresos tributarios (5,9%) y de los no tributarios (5,6%)

Los Ingresos Tributarios del Gobierno Central⁷ crecieron 5,9% en términos reales impulsados por el dinamismo de la actividad económica y del mercado laboral y por las acciones de fiscalización efectuadas por la SUNAT. Por su parte, los Ingresos Tributarios de los Gobiernos Locales crecieron 8,3%. Los Ingresos No Tributarios del GG crecieron como consecuencia de los mayores ingresos del Fonahpu y de Organismos Reguladores, que en conjunto crecieron (25,9%). Debe indicarse que los pagos por regalías mineras e hidrocarburos (petroleras y gasíferas) cayeron 6,1% en este periodo, ante el descenso de las cotizaciones de los metales e hidrocarburos con respecto al 1S2011.

En el primer semestre de este año, el gasto no financiero del Gobierno General registró un crecimiento de 2,1% en términos reales. Este ritmo de crecimiento se explica por dos efectos puntuales: (i) en el primer semestre del 2011 se realizaron pagos extraordinarios por las expropiaciones de terrenos adyacentes al aeropuerto internacional Jorge Chávez por S/. 848 millones, mientras que en el 2012, para el mismo periodo, no se registró pago alguno; y, (ii) durante el 1S2012 se acumularon obligaciones con el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) por S/. 178 millones bajo un escenario donde la cotización internacional del petróleo ha venido mostrando una tendencia decreciente; dicha cifra contrasta con las obligaciones asumidas en el 1S2011 que ascendieron a S/. 1 662 millones. **Descontando ambos efectos puntuales, el gasto no financiero del Gobierno General habría crecido 9,1% durante el primer semestre.**

Por su parte, excluyendo los pagos por las expropiaciones de terrenos adyacentes al Jorge Chávez, Pago Anual por Obras (PAO) y Obras faltantes, la inversión pública del Gobierno General creció 38,0% en términos reales en el primer semestre.

Debe indicarse que si bien en el 1S2012 se registró una moderación en el gasto no financiero del Gobierno General, éste resultó 22% (aproximadamente S/. 11 mil millones) superior al gasto registrado en el 1S2008 (periodo previo a la crisis financiera internacional y de implementación del Plan de Estímulo Económico).

⁷ El 98% de los ingresos tributarios del Gobierno General son explicados por los ingresos tributarios del Gobierno Central.

Gráfico 17
Gasto No Financiero del Gob. General¹
(Miles de Millones de Nuevos Soles)

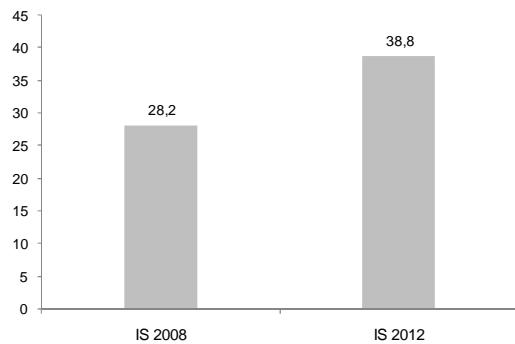
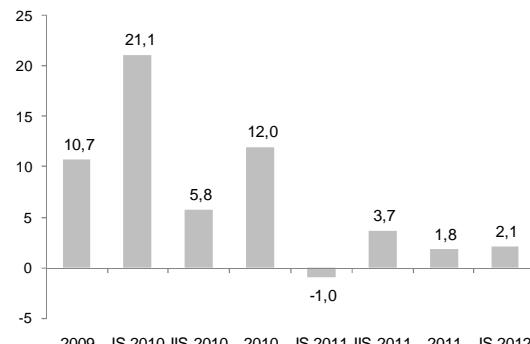


Gráfico 18
Gasto No Financiero del Gob. General¹
(Var. % real anual)



1/ Incluye Essalud y Sociedades de Beneficencia.

Fuente: BCRP, SIAF/SP-MEF.

2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el 1S2012, el **Gobierno Central** acumuló un superávit económico equivalente a 5,3% del PBI, que responde a los mayores ingresos corrientes (5,3%) explicado el crecimiento tanto del Impuesto a la Renta como del IGV; y la reducción del gasto cercano al 12%, que corresponde básicamente a las menores trasferencias⁸ e inversiones, debido a la subejecución de inversiones.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 2012

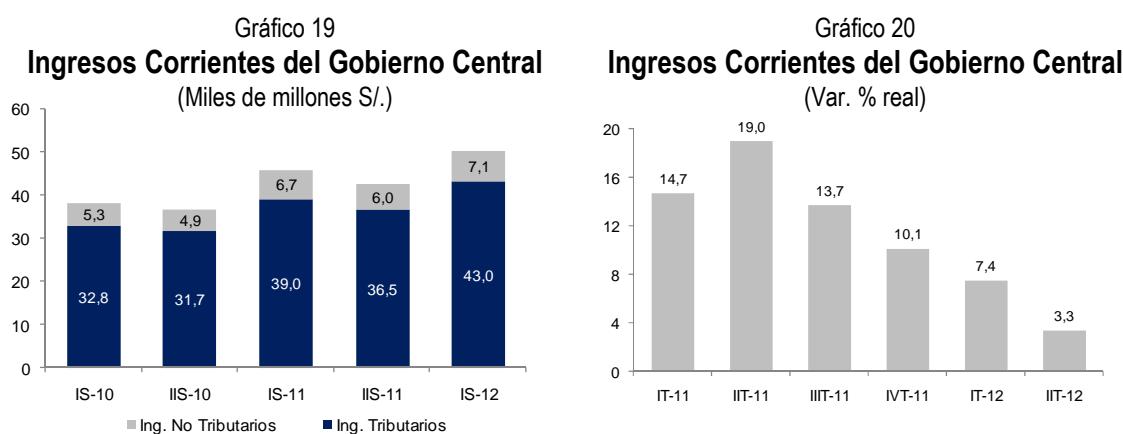
	MMMR		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1) (%)
	(1) Mill. S/.	(2) % PBI	(3) Mill. S/.	(4) % PBI	
1. Ingresos Corrientes	94 769	18,3	50 149	19,4	52,9
2. Gastos No Financieros	83 990	16,2	33 974	13,1	40,5
1. Gastos Corrientes	61 380	11,8	25 960	10,0	42,3
2. Gastos de Capital	22 610	4,4	8 014	3,1	35,4
3. Ingresos de Capital	210	0,0	59	0,0	28,3
4. Resultado Primario	10 989	2,1	16 234	6,3	-- . --
5. Intereses	5 727	1,1	2 534	1,0	44,2
6. Resultado Económico	5 262	1,0	13 700	5,3	-- . --

Fuente: MEF, SUNAT, BCRP.

⁸ Debido a un efecto de calendarización de las transferencias del Canon Minero a los Gobiernos Locales, mientras este año se efectuó en el mes julio (por tanto contabilizado para el 2S2012), el año anterior se transfirió en el mes de junio (1S2011).

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Durante el 1S2012, los ingresos corrientes del Gobierno Central siguieron mostrando un crecimiento positivo (5,3%), pero con tasas moderadas hacia el segundo trimestre del año (crecimiento de 3,3% en dicho período). La mayor recaudación se fundamentó en la dinámica estable de la demanda interna y del mercado laboral, que influyeron positivamente en el resultado del IGV interno y del Impuesto a la Renta (IR) 5ta categoría (trabajadores dependientes), respectivamente. Sin embargo, este efecto fue contrarrestado por la evolución desfavorable de las cotizaciones internacionales de los principales minerales de exportación, que atenuó el crecimiento del IR 3era categoría (empresas) y las regalías mineras.



Al 1S2012 los **ingresos corrientes del Gobierno Central** ascendieron a S/. 50 149 millones representando el 52,9% de ejecución con respecto a lo proyectado en el MMMR. Este resultado es explicado tanto por el incremento de los ingresos tributarios (5,9%), como de los no tributarios (1,6%)⁹.

Los **ingresos tributarios** del Gobierno Central ascendieron a S/. 43 016 millones, representando un grado de ejecución de 54,1% con respecto a lo proyectado en el MMMR. Cabe resaltar que es normal que al término del primer semestre se recaude más del 50% de lo previsto para el año debido a que la recaudación de varios tributos se concentra en el primer semestre del año (Regularización del Impuesto a la Renta, ITAN, entre otros).

⁹ 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.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2012

	MMMR		EJECUCIÓN		Grado de Ejecución (3) / (1) (%)
	(1) Mill. S/.	(2) % PBI	(3) Mill. S/.	(4) % PBI	
Ingresos Corrientes	94 769	18,3	50 149	19,4	52,9
Tributarios	79 514	15,3	43 016	16,6	54,1
Impuesto a los Ingresos	34 473	6,6	20 931	8,1	60,7
Impuesto General a las Ventas	43 771	8,4	21 433	8,3	49,0
Impuesto Selectivo al Consumo	5 311	1,0	2 387	0,9	44,9
Impuestos a las Importaciones	1 526	0,3	713	0,3	46,7
Otros	4 788	0,9	3 080	1,2	64,3
Devoluciones	-10 355	-2,0	-5 528	-2,1	53,4
No Tributarios	15 256	2,9	7 133	2,8	46,8

Fuente: SUNAT, MEF - SIAF SP.

La recaudación por concepto de **Impuesto a los Ingresos ó Impuesto a la Renta (IR)** ascendió a S/. 20 931 millones (8,6% crecimiento real), representando el 60,7% de lo proyectado para el año en el MMMR. Dicho resultado se explica por los mayores pagos por IR de 5ta categoría (22,8% crecimiento), dada la modificación en la metodología de su pago mensual¹⁰, y por la mayor recaudación por IR de 3era categoría (5,0% crecimiento), aunque esta se vio afectada por los menores precios de exportación de los metales. En menor medida contribuyó la recaudación récord por regularización del IR, como consecuencia de los elevados precios de los minerales durante el 2011.

La recaudación por **Impuesto General a las Ventas** ha tenido una ejecución del 49,0% sobre lo proyectado en el MMMR, ascendiendo a S/. 21 433 millones en el 1S2012. El dinamismo del IGV se debe principalmente a su componente interno (IGV interno), que creció 7,7% durante el primer semestre del año debido al desarrollo favorable de la economía (6,1% en el primer semestre). En tanto que el IGV importado apenas creció 0,4%, en línea con desaceleración de las importaciones del segundo trimestre (crecieron sólo 4,4%).

La recaudación por **Impuesto Selectivo al Consumo** ascendió a S/. 2 387 millones, lo que significó una caída de 6,3% respecto al IS2011, y una ejecución de 44,9% con respecto a lo proyectado en el MMMR. Esta menor recaudación se debe a la caída en el ISC a los combustibles (22,5%) luego de la reducción de las alícuotas del ISC decretadas desde junio de 2011 y los menores volúmenes importados de combustibles (-6,2%).

La recaudación por **Impuesto a las Importaciones** al 1S2012 fue de S/. 713 millones, lo que representa un 46,7% de ejecución con respecto a las proyecciones del MMMR, presentando un crecimiento real de 4,8% con respecto al 1S2011. Si bien, el crecimiento de la recaudación por aranceles ha sido positivo, esto se debe a un efecto base (los aranceles en el 1S2011 disminuyeron, en promedio 18,2%). Este efecto positivo fue contrarrestado por el menor nivel de las importaciones observadas en el semestre y el efecto contable de la apreciación cambiaria.

¹⁰ Según el Decreto Supremo N° 136-2011-EF, aprobado en julio de 2011, los pagos por IR de 5ta categoría determinados por distribución de utilidades se concentran entre abril-mayo y ya no se distribuyen a lo largo del año.

Cabe resaltar que el dinamismo del rubro **Devoluciones** (13,5%), cuya ejecución con respecto a las cifras del MMMR fue de 53,4%, se explica por el incremento de las devoluciones correspondientes al régimen de recuperación anticipada del IGV, y en menor medida al crecimiento de las exportaciones, principalmente las No Tradicionales.

INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO CENTRAL 2012

	MMMR		EJECUCIÓN		Grado de Ejecución (3) / (1) (%)
	(1) Mill. S./.	(2) % PBI	(3) Mill. S./.	(4) % PBI	
INGRESOS NO TRIBUTARIOS	15 256	2,9	7 133	2,8	46,8
Recursos Propios	5 635	1,1	2 903	1,1	51,5
R. Directamente Recaudados ¹	4 489	0,9	2 219	0,9	49,4
Otros ²	1 147	0,2	683	0,3	59,6
Regalías	8 411	1,6	3 008	1,2	35,8
Gravamen Especial Minero	0	0,0	446	0,2	-- . --
Otros³	1 209	0,2	776	0,3	64,2

Fuente: SUNAT, MEF, PERUPETRO, INGEMMET.

(1) Considera Venta de bienes y servicios y, Derechos Administrativos de los pliegos presupuestarios.

(2) Comprende ETEs, Donaciones y Transferencias, Remanente de Utilidades y Derechos de Vigencia Minero.

(3) Comprende Intereses Cuentas del Tesoro, Utilidades de las Empresas del Estado y Derechos de Pesca.

En el 1S2012, los **ingresos no tributarios** ascendieron en S/. 7 133 millones, representando el 46,8% de lo proyectado en el MMMR para el año, creciendo así 1,6% respecto al 1S2011. Este resultado estuvo influenciado por el nuevo Gravamen Especial a la Minería¹¹, que permitió recaudar S/. 446 millones, ingreso no previsto en el MMMR. Sin embargo, la caída en la cotización de los minerales y del gas natural, así como la menor comercialización de petróleo y líquidos de gas natural (-6%), afectados por el entorno internacional, mantenimiento de instalaciones y cierre de pozos, redujeron la recaudación por regalías¹² en 6,1%, respecto al IS2011. Asimismo, como consecuencia de la nueva reglamentación en los pagos por regalías mineras¹³, se registró una menor recaudación en el IT2012, debido a pagos a cuenta efectuados en el IVT2011 por S/. 71 millones.

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 1S2012, los **gastos no financieros del Gobierno Central** ascendieron a S/. 33 974 millones (13,1% del PBI), lo cual representa un grado de avance de aproximadamente 41% en relación a lo estimado para el cierre del año en el MMMR. Los gastos no financieros del Gobierno Central se redujeron en casi 12% real, básicamente por: (i) un efecto de calendarización de las transferencias del Canon Minero a los Gobiernos Locales, (ii) menores obligaciones con el FEPC, y (iii) la subejecución de inversiones por parte del Gobierno Nacional.

¹¹ En el marco de un Nuevo Esquema de Pago Minero, mediante Ley 29790 con fecha 28/09/2011, se creó el **Gravamen Especial a la Minería**, dirigido a las empresas mineras que mantienen "Contrato de Garantía" con el Estado.

¹² Las regalías gasíferas, petroleras y mineras representan cerca del 50% de la recaudación de los Ingresos No Tributarios.

¹³ Mediante D.S. 180-2011-EF aprobado el 01/10/2011, se modifica el Reglamento de Ley 28258, "Ley de Regalía Minera", se estableció pagos trimestrales por Regalía Minera, a efectuarse en el segundo mes del nacimiento de la obligación. Disponiéndose además, transitoriamente, efectuar pagos a cuenta en el IVT2011, por actividades del IVT2011 que debieron efectuarse recién en el IT2012.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2012

	MMMR		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1) (%)
	(1) Mill. S/.	(2) % PBI	(3) Mill. S/.	(4) % PBI	
Gastos No Financieros (1+2)	83 990	16,2	33 974	13,1	40,5
1. Gastos Corrientes no Financieros	61 380	11,8	25 960	10,0	42,3
Remuneraciones	18 188	3,5	9 070	3,5	49,9
Bienes y Servicios	17 477	3,4	7 367	2,9	42,1
Transferencias	25 715	5,0	9 523	3,7	37,0
Pensiones	4 950	1,0	2 162	0,8	43,7
Cargas sociales	1 220	0,2	636	0,2	52,2
Fondo de Compensación Municipal	4 119	0,8	2 013	0,8	48,9
ONP	2 124	0,4	1 000	0,4	47,1
Otras transferencias	13 302	2,6	3 712	1,4	27,9
2. Gastos de Capital	22 610	4,4	8 014	3,1	35,4
Formación bruta de capital	17 412	3,4	4 752	1,8	27,3
Otros	5 197	1,0	3 262	1,3	62,8

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

El rubro de **remuneraciones** presentó un grado de ejecución de casi 50%. En términos reales, el crecimiento del gasto en remuneraciones fue de 8,0% en comparación con el 1S2011, lo cual responde básicamente a los mayores recursos asignados a los Gobiernos Regionales y al personal militar-policial, que en conjunto representan más del 70% del incremento total en dicho rubro.

El gasto en **bienes y servicios** registró un grado de ejecución de 42%, que en términos reales significó una caída de 2,1%, y estuvo asociado básicamente a la menor ejecución de la ONPE (en abril del 2011 se llevaron a cabo las elecciones generales) y Transportes y Comunicaciones (mantenimiento vial).

Las **transferencias corrientes** alcanzaron un grado de ejecución de 37%. Durante el primer semestre se han ejecutado S/. 4 160 millones menos que lo registrado en el 1S2011, sustentado básicamente porque la transferencia de Canon Minero se realizó en julio del 2012¹⁴ (y no en junio como realizó el año pasado); mientras que en el 2011 dicha transferencia se llevó a cabo en el mes de junio. A ello, se suma que durante el 1S2012 hubo menores obligaciones con el FEPC, respecto al 1S2011 debido a que la cotización internacional del petróleo ha venido mostrando una tendencia decreciente.

Por su parte, la **inversión** del Gobierno Central solo presentó un grado de ejecución de 27%, que implicó una reducción de 15,7% en relación a lo señalado en el 1S2011. Ello se sustenta por la subejecución del Gobierno Nacional concentrada en el sector Transportes y Comunicaciones, y Educación. En el caso de Transportes y Comunicaciones, su reducción está explicada porque el pago por la expropiación de terrenos adyacentes al Aeropuerto Jorge Chávez se realizó en el IS2011; mientras que en el 2012, para el mismo periodo, no se registró pago alguno. Si se excluye este efecto, la inversión del Gobierno Central se hubiera mantenido constante durante el

¹⁴ En julio 2012, el Gobierno Central realizó una transferencia de S/ 3 777 millones a los Gobiernos locales por Canon Minero. En total el Canon Minero a transferir en el 2012 suma S/. 5 124 millones.

1S2012. No obstante, la inversión realizada por los gobiernos regionales creció 49,3%, permitiendo atenuar la caída del Gobierno Central.

INVERSIÓN DEL GOBIERNO CENTRAL 2012

	Millones de Nuevos Soles		Var. % real 2012 / 2011
	Primer Semestre 2011	2012	
Gobiernos Regionales	1 348	2 097	49,3
Transportes y Comunicaciones	2 891	1 756	-41,7
Educación	478	335	-32,7
Salud	131	155	13,6
Agricultura	126	125	-4,6
Energía y Minas	198	105	-49,1
Vivienda, Construcción y Saneamiento	70	48	-34,8
Otros sectores	169	131	-25,2
Total	5 411	4 752	-15,7

Fuente: MEF-SIAF/SP.

Por último, los **otros gastos de capital** han logrado un avance del 63% respecto a las expectativas prevista en el MMMR. En comparación con el 1S2011, se ha registrado un incremento de 22,6% 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 1S2012, el **Resto de Entidades del Gobierno General** registró un superávit primario de S/. 3 008 millones (1,2% del PBI).

RESULTADO PRIMARIO DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL 2012

	MMMR	Ejecución al primer semestre
Millones de S./	549	3 008
% PBI	0,1	1,2

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/. 1 028 millones, debido principalmente a las mayores trasferencias de capital, respecto a lo previsto en el MMMR.

**RESULTADO PRIMARIO DEL
RESTO DEL GOBIERNO GENERAL 2012**

	MMMR	Ejecución al primer semestre
	Mill. S./.	Mill. S./.
ONP	-161	266
FONAHPU	210	472
Organismos Reguladores y Oficinas Registrales	200	681
Sociedad de beneficencia	10	6
FCR	20	- 6
ESALUD	- 928	561
Gobiernos Locales	1 196	1 028
RESULTADO PRIMARIO	549	3 008
% PBI	0,1	1,2

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

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el 1S2012, las **Empresas Públicas No Financieras** registraron un superávit primario de S/. 1 183 millones (0,5% del PBI) debido principalmente al superávit primario obtenido por PETROPERU S.A. por la variación relativa favorable entre el ingreso unitario de venta y el egreso unitario de compra. Asimismo, se presentó una menor inversión en las empresas del FONAFE, respecto a lo previsto en el MMMR.

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2012**

	MMMR	Ejecución al primer semestre
Millones de S./.	-549	1 183
% PBI	-0,1	0,5

Fuente: PETROPERU, FONAFE Y DGPP - MEF

2.4. FINANCIAMIENTO

2.4.1. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el 1S2012 el monto de los requerimientos de financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) fue negativo en US\$ 5 597 millones, debido principalmente a un fuerte superávit fiscal de US\$ 6 624 (6,9% del PBI) y a un nivel de amortizaciones de US\$ 1 026 millones (1,1% del PBI).

En el 1S2012, el financiamiento externo ascendió a US\$ 648 millones, cifra menor de lo programado en el MMMR para todo el año, explicado principalmente por una menor emisión de Bonos Globales y desembolsos de créditos externos. El financiamiento interno fue negativo en US\$ 6 245 millones, como consecuencia de un fuerte incremento de los depósitos así como un

flujo de desembolsos en el periodo, producto de la emisión de bonos internos (S/. 762 millones¹⁵).

REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2012

	MMMR		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución
	(1) Mill. US\$	(2) % PBI	(3) Mill. US\$	(4) % PBI	(3) / (1) (%)
I. USOS	- 127	-0,1	-5 597	-5,8	4 395,5
1. Amortización	1 672	0,9	1 026	1,1	61,4
2. Déficit Fiscal	-1 799	-1,0	-6 624	-6,9	368,1
II. FUENTES	- 127	-0,1	-5 597	-5,8	4 395,5
1. Externas	2 245	1,2	648	0,7	28,9
2. Internas	-2 373	-1,3	-6 245	-6,5	263,2

Fuente: MEF - DGETP.

2.4.2. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El **servicio de la deuda pública** al 1S2012 ascendió a US\$ 2 040 millones, lo cual representa un grado de ejecución de 52,7% de lo proyectado en el MMMR. De este monto, las amortizaciones externas ascendieron a US\$ 717 millones, equivalente al 61,4% de lo estimado; los intereses externos ascendieron a US\$ 506 millones, monto menor al programado en el MMMR, debido a los menores desembolsos recibidos por Libre Disponibilidad y Proyectos.

Por el lado del servicio interno, las amortizaciones ascendieron en US\$ 309 millones, cifra que se encuentra por debajo a lo proyectado en el MMMR, cabe destacar que en el mes de febrero se realizó una operación de administración de deuda por aproximadamente US\$ 81 millones¹⁶. Por otro lado, los intereses internos fueron de US\$ 508 millones, un 45,3% de avance respecto al estimado anual del MMMR.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 2012

	MMMR	Ejecución al primer semestre	Grado de Ejecución
	Mill. US\$ (1)	Mill. US\$ (2)	Mill. US\$ (2) / (1)
Servicio	3 869	2 040	52,7
Externo	2 244	1 223	54,5
Amortización	1 168	717	61,4
Intereses	1 076	506	47,0
Interno	1 624	817	50,3
Amortización	504	309	61,4
Intereses	1 120	508	45,3

Fuente: MEF - DGETP

¹⁵ Monto nominal correspondiente al programa al Programa Creadores de Mercado.

¹⁶ Emisión en el marco de la R.D. N° 012-2012/52.01 bajo modalidad de refinanciación aprobada por el D.S. 149-2010-EF.

2.4.3. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El **saldo de la deuda pública** al 1S2012 fue de S/. 100 350 millones (19,8% del PBI) menor en S/. 8 524 millones al stock previsto en el MMMR para el cierre del año 2012. 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 2012

	MMMR		Ejecución al primer semestre	
	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI
Saldo	108 874	21,0	100 350	19,8
Externo	58 770	11,3	54 751	10,8
Interno	50 105	9,7	45 599	9,0

Fuente: MEF - DGETP