



Ministerio de Economía y Finanzas del Perú
Vice Ministerio de Economía

**Informe de Seguimiento del Marco
Macroeconómico Multianual 2013-2015**

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	8
1.5 CUENTAS EXTERNAS	9
2 Cuentas Fiscales	11
2.1 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	11
2.2 INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL	11
2.3 GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL	14
2.4 EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	15
2.5 FINANCIAMIENTO.....	16
2.5.1 Requerimientos Financieros Del Sector Público No Financiero	16
2.5.2 Servicio de la Deuda Pública	16
2.5.3 Saldo de la Deuda Pública	17
2.6 REGLAS MACROFISCALES	18



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. Del mismo modo, la nueva Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LFRTF), Ley N° 30099, que reemplazará a la LRTF busca incrementar la transparencia fiscal y dispone la publicación de reportes trimestrales de seguimiento de las finanzas públicas y del cumplimiento de las reglas fiscales previstas en la misma Ley.

En cumplimiento de lo previsto en el Artículo 12º de la LRTF, en el presente informe, se presenta la evaluación del año 2013 en comparación con los niveles previstos en el Marco Macroeconómico Multianual 2013-2015¹ (en adelante “MMM”) aprobado en Sesión de Consejo de Ministros del 30 de mayo del 2012 y que fue utilizado para elaborar el Presupuesto de la República del 2013.

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

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

RESUMEN EJECUTIVO

- En el Marco Macroeconómico Multianual 2013-2015 (en adelante “MMM”) de mayo de 2012, que fue utilizado para elaborar el Presupuesto de la República del 2013, se preveía un **crecimiento de la economía mundial** de 3,8% para el 2013. Sin embargo, la incertidumbre sobre el retiro del estímulo monetario en EE.UU., la fragilidad económica en la Zona Euro y la desaceleración de las economías emergentes han conllevado a un menor crecimiento (3,0%). Asimismo, el MMM preveía una contracción de los **términos de intercambio** de 1,0%; no obstante, en el 2013 se registró una caída de 4,7%, debido a los menores precios de exportación (-7,3%).
- En el 2013, el **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 5,0%, por debajo del crecimiento proyectado en el MMM de 6,0%. Esta menor expansión a la esperada, fue explicada por: i) diversos choques negativos de oferta durante el 1S2013 (problemas técnicos puntuales de producción de las mineras, menor captura de anchoveta y las plagas en el sector agrícola); y ii) la materialización de los efectos rezagados de las adversas condiciones internacionales. Sin embargo, la economía peruana mantuvo su liderazgo en la región.
- La **inflación** acumulada anual de Lima Metropolitana se ubicó en 2,9% en diciembre 2013, encontrándose dentro del rango meta (de 1% y 3%, del BCRP) por segundo año consecutivo.
- El **tipo de cambio promedio** en el 2013 fue de S/. 2,70 por dólar estadounidense, lo que implicó una depreciación nominal del nuevo sol de 2,4% respecto al 2012, como consecuencia de: i) salida de capitales de los países emergentes ante las expectativas del retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de los EE.UU., y ii) caída de los precios internacionales de nuestros metales de exportación.
- En 2013, la **balanza comercial** registró un déficit de US\$ 365 millones, inferior en relación al superávit de US\$ 8 389 millones proyectado en el MMM 2013-2015. Ello se debe principalmente a la caída de -9,5% de las exportaciones (-7,3% en precios y -2,4% en volumen).
- En 2013, el déficit en la **cuenta corriente** ascendió a -4,9% del PBI (MMM: -2,3%) como reflejo, principalmente, de una caída mayor a la esperada en el precio de las materias primas que exportamos. Este déficit de la cuenta corriente se financió con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 5,8% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó niveles de US\$ 10 172 millones (4,9% del PBI).
- Al cierre del 2013, el Sector Público No Financiero (SPNF) registró un **superávit fiscal** de 0,8% del PBI, menor en 0,3 puntos porcentuales del PBI ó S/. 2 000 millones que el proyectado en el MMM (1,1% del PBI). En términos nominales, el menor superávit obtenido con relación al MMM se explica principalmente por los menores ingresos fiscales obtenidos, como consecuencia principalmente de una caída de los precios de exportación mayor que la prevista en el MMM. Asimismo, la ejecución del Gasto No Financiero del Gobierno General fue mayor que la prevista en el MMM producto de una mayor ejecución del Gasto Corriente. Dichos efectos fueron atenuados por el mejor Resultado Primario de las Empresas Públicas No Financieras debido a una menor ejecución de inversiones que lo previsto en el MMM.
- En el 2013 se dio **cumplimiento a las reglas macrofiscales** vigentes para dicho año. Así, dado que el SPNF registró un superávit fiscal de 0,8% del PBI se cumplió con la regla establecida en la Sexta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 29952 que dispuso que el resultado económico del SPNF del 2013 no podía ser deficitario. Del mismo modo, en el 2013 la disminución corregida de la deuda pública (S/. 10 496 millones) fue mayor al superávit fiscal del SPNF (S/. 4306 millones), por lo tanto se dio cumplimiento a la regla establecida en el literal c) del numeral 1) del artículo 4° del TUO de la LRTF que dispone que al deuda total del SPNF no puede incrementarse más que el monto de déficit fiscal.

1 PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 ENTORNO INTERNACIONAL

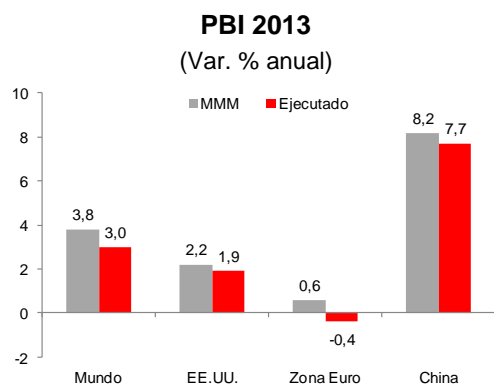
Según el Fondo Monetario Internacional, en el 2013 la **economía mundial** habría registrado un crecimiento de 3,0%² y nuestros socios comerciales habrían crecido 2,8%³, en medio de la incertidumbre sobre el retiro del estímulo monetario en EE.UU., la fragilidad económica en Zona Euro y la desaceleración de las economías emergentes. En el MMM se estimaba un crecimiento global de 3,8% y de los socios comerciales de 3,2%.

EE.UU., de acuerdo al primer avance oficial del 4T2013, habría crecido 1,9% en el 2013 (menor al 2,8% del 2012 y al 2,2% del MMM). La economía habría mostrado cierta recuperación en el 2S2013, explicado por la inversión y el consumo, ante un efecto riqueza positivo, como reflejo del alza de los precios de las casas y activos financieros. Por otro lado, si bien la tasa de desempleo se redujo a 6,7% en diciembre (la tasa más baja en más de 5 años), el mercado laboral continua débil. Entre el 2007 y 2013 la fuerza laboral solo aumentó en 2,3 millones de personas que contrasta con un alto incremento de la población en edad de trabajar de 13,7 millones de personas.

Según el estimado preliminar de la Comisión Europea, la **Zona Euro** registraría una contracción por segundo año consecutivo de -0,4% en el 2013 (inferior al +0,6% del MMM). Italia y España han mostrado problemas de sostenibilidad fiscal y caídas en su crecimiento económico de -1,9% y -1,2%, respectivamente. Por su parte, Alemania y Francia continuaron expandiéndose aunque solo de manera marginal en 0,5% y 0,3%, respectivamente. A diciembre, el índice PMI manufacturero de la Zona Euro se ubicó en 52,7, encontrándose en la zona de expansión (mayor a 50) desde julio 2013. El alto desempleo y la debilidad en el sector crediticio evidencian que la recuperación será lenta y gradual.

Por su parte, **China**, de acuerdo al estimado preliminar de la Oficina Nacional de Estadística, se habría expandido 7,7% en el 2013 (similar al 2012 y por debajo del 8,2% proyectado en el MMM). El crecimiento de China se vio afectado por la recesión en Europa (que representa el 19% de su mercado de exportación) y por las medidas encaminadas a estabilizar el crecimiento del crédito. El gobierno anunció reformas para completar la transición hacia una economía con mayor relevancia del mercado interno, que permitirá consolidar un crecimiento más estable los próximos años.

La **incertidumbre financiera** global aumentó desde que el Presidente de la Reserva Federal (FED) de los EE.UU. anunciara, en mayo, la posibilidad de reducir el estímulo monetario. La FED recortó las compras de activos mensuales de US\$ 85 mil millones a US\$ 65 mil millones: el 18 de diciembre 2013 (en US\$ 10 mil millones, aplicable del siguiente mes) y el 29 de enero 2014 (en US\$ 10 mil millones). En ambos recortes, los mercados no sobre reaccionaron debido a la recomposición anticipada de su portafolio. En el 2013, el **índice de precios de exportación** cayó 7,3% ante los menores precios del oro (-15,5%) y cobre (-7,8%). Respecto a los **precios de importación**, el índice cayó 2,7% ante los menores precios del maíz (-14,1%) y trigo (-3,8%) explicado por la mayor producción en EE.UU. De esta manera, en el 2013 los **términos de intercambio** cayeron 4,7%.



Fuente: Bloomberg, BCRP, MEF.

Precios de Materias Primas 2013
(Var. %)

	MMM	Ejecución 2013	Var. % 2013 vs 2012
Términos de Intercambio	-1,0	-4,7	
Precios de Exportación	-0,2	-7,3	
Cobre ¢US\$/lb	350	332	-7,8
Zinc ¢US\$/lb	87	87	-2,0
Oro US\$/oz.tr	1 650	1 411	-15,5
Precios de Importación	0,8	-2,7	
Petróleo US\$/bar	110	98	4,0
Trigo US\$/tm	280	266	-3,8
Maíz US\$/tm	240	235	-14,1

²Informe perspectivas de la economía mundial, actualizado en enero.

³Estimado MEF, con información disponible a la fecha.

1.2 OFERTA Y DEMANDA GLOBAL⁴

En el 2013, el **Producto Bruto Interno (PBI)** creció 5,0%, por debajo al crecimiento proyectado en el MMM de 6,0%. Durante el 1S2013, se presentaron distintos choques negativos de oferta, entre ellos, problemas técnicos puntuales de producción de las mineras, menor captura de anchoveta y las plagas en el sector agrícola, que se tradujeron en caídas en las exportaciones y la manufactura primaria. Asimismo, durante el 3T2013, se materializaron los efectos rezagados de las adversas condiciones internacionales (menor crecimiento de nuestros socios comerciales, mayor caída de los términos de intercambio, costos de financiamiento más altos, salida de capitales y depreciación del Nuevo Sol), sobre las decisiones de consumo y expectativas de inversión, moderando el crecimiento de la demanda interna. Sin embargo, la economía peruana mantuvo su liderazgo en la región.

El crecimiento de la **demanda interna (5,7%)**, fue menor a lo proyectado en el MMM (6,3%), principalmente, por el menor dinamismo de la **inversión privada** que creció 3,9% (MMM: 10%). Sin embargo, el impulso fiscal fue superior a lo esperado, en especial la **inversión pública** que alcanzó una expansión de 14,9% (MMM: 10,0%) y sobrepasó los S/. 32 mil millones, la más elevada en la historia del Perú, lo que contribuirá a reducir las brechas de infraestructura y acceso de servicios.

A pesar del menor dinamismo de la inversión privada, la **inversión total** aumentó a 27,6% del PBI (2012: 26,7% del PBI) situándose por encima de sus pares de la región.

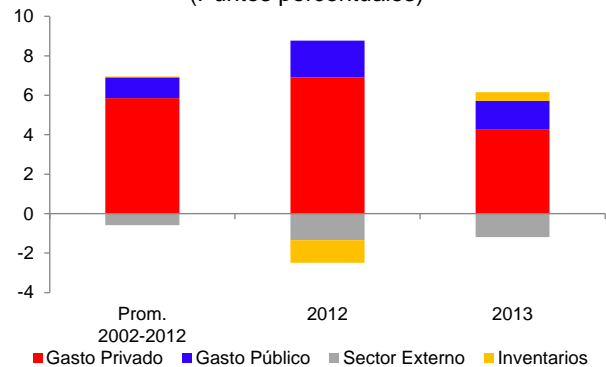
Oferta y Demanda Global 2013

(Var. % real)

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
I. Demanda Global	6,5	5,0	-1,5
1. Demanda interna	6,3	5,7	-0,6
a. Consumo privado	5,5	5,2	-0,3
b. Consumo público	6,0	6,3	0,3
c. Inversión privada	10,0	3,9	-6,1
d. Inversión pública	10,0	14,9	4,9
2. Exportaciones	7,8	1,0	-6,8
II. Oferta Global	6,5	5,0	-1,5
1. PBI	6,0	5,0	-1,0
2. Importaciones	8,5	5,1	-3,4

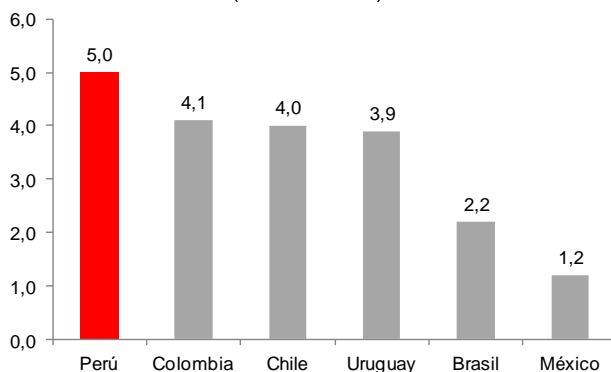
Aporte al Crecimiento del PBI

(Puntos porcentuales)



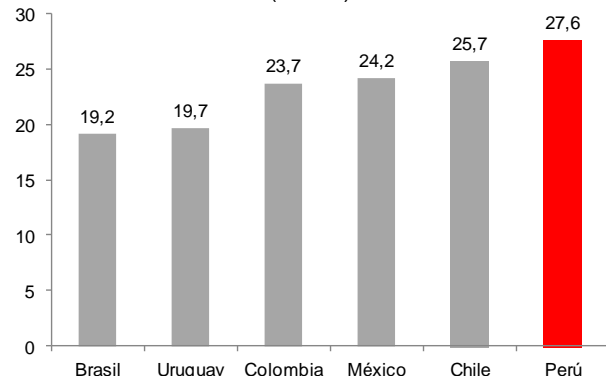
LA6¹: PBI 2013²

(Var. % anual)



LA6¹: Inversión Total 2013²

(% PBI)



1/ LA6: se refiere a los seis (6) países latinoamericanos que han adoptado un marco de metas de inflación formal, y que más han desarrollado relativamente sus mercados de capitales. La lista incluye: Brasil, Colombia, Chile, México, Perú y Uruguay. 2/ Para el caso de Perú se consideran las cifras oficiales publicadas por el BCRP.

Fuente: BCRP, Consensus Forecasts – febrero 2014, FMI – WEO octubre 2013, MEF.

Por su parte, el volumen de las **exportaciones de bienes y servicios (1,0%)** mostró una menor expansión respecto a lo proyectado en el MMM (7,8%), debido a problemas de oferta puntuales (problemas técnicos en las minas, menor captura de anchoveta, plagas en el sector agrícola) que

⁴ Los datos presentados consideran la estructura productiva del año base 1994.

afectaron las exportaciones tradicionales. Asimismo, las exportaciones no tradicionales se vieron perjudicadas por menor demanda por parte de Venezuela.

1.3 PRODUCCIÓN SECTORIAL

A nivel de sectores, el crecimiento del PBI durante el 2013 (5,0%), estuvo liderado nuevamente⁵ por los **sectores no primarios** (5,6%) asociados a la demanda interna (construcción, comercio y servicios), superando el crecimiento de los **sectores primarios** (3,1%).

PBI SECTORIAL (Variación porcentual real)			
	MMM	Ejecución 2013	Diferencia
	(1)	(2)	(2) - (1)
Agropecuario	4,0	2,2	-1,7
Pesca	2,0	12,2	10,2
Minería e hidrocarburos	8,5	2,9	-5,6
Minería metálica	7,4	2,2	-5,2
Hidrocarburos	15,0	6,2	-8,8
Manufactura	5,8	1,7	-4,1
Procesadora de recursos primarios	5,9	4,7	-1,2
Industria no primaria	5,8	1,2	-4,6
Electricidad y agua	5,9	5,6	-0,3
Construcción	9,5	8,6	-0,9
Comercio	5,8	5,9	0,1
Servicios	5,9	6,2	0,3
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	6,1	5,1	-1,0
Impuestos a los productos y derechos de importación	5,8	4,0	-1,8
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	6,0	5,0	-1,0
VAB primario	5,7	3,1	-2,6
VAB no primario	6,1	5,6	-0,5

Fuente: INEI, MEF.

El sector **agropecuario** creció 2,2% sustentado en el mejor desempeño del subsector pecuario (2,8%) destacando la mayor producción de ave, porcino, huevo y de leche fresca. La producción agrícola creció solo 1,8%, por la fuerte caída en la producción de café, ante una menor demanda externa y como efecto de la plaga de la roya amarilla, y la menor producción de algodón rama, por menores superficies sembradas. Sin embargo, la mayor producción de mango (ante una recuperación de la producción respecto al año 2012), caña de azúcar (ante un mayor rendimiento de la cosecha), arroz cáscara y papa (por una mayor área cosechada) compensaron la caída.

El sector **pesca**, creció 12,2% ante el mayor desembarque de anchoveta, el cual creció 27,2% debido al aumento de la biomasa que permitió una mayor cuota para la segunda temporada de pesca (2 050 miles de TM versus 800 mil TM en el 2012). Por su parte, en lo que respecta al consumo humano directo, éste creció 11,5%, su mayor crecimiento desde el 2006, gracias al aumento del desembarque de especies para curado (175%), fresco (31%) y enlatado (12%).

En lo que respecta a **minería e hidrocarburos**, el crecimiento fue de 2,9%, menor a lo esperado (8,5%). La minería metálica creció solo 2,2% como resultado de un menor incremento al esperado en la producción de cobre (7,4%), una mayor caída en la producción de oro (-6,3%) y de estaño (-8,8%), y a la caída no esperada de la producción de hierro (-0,1%), debido a las dos huelgas que afrontó la empresa Shougang en el 2013. Por su parte, la producción de hidrocarburos creció 6,2% (menor al MMM: 15%) debido al modesto crecimiento de la producción de gas natural (2,8%) ante el retraso en la producción del lote 57 y la ampliación del lote 88. Cabe señalar que la producción de hidrocarburos líquidos creció 9,2%, el mayor crecimiento en cuatro años.

El sector **manufacturero** creció 1,7%, sustentado principalmente por el crecimiento de la manufactura primaria (4,7%), mientras que la manufactura no primaria avanzó 1,2% (menor al 5,2% del promedio de los últimos 5 años). La manufactura primaria, se vio favorecida por la mayor fabricación de productos de metales preciosos y metales no ferrosos (13,1%), refinación del petróleo (4,4%) y elaboración de azúcar (6,1%). Por su parte, el crecimiento de la manufactura no primaria, se explica por el desempeño

⁵Cabe indicar que, el crecimiento del sector no primario ha superado el crecimiento del primario desde el año 2003 (con excepción del 2009).

favorable de los rubros asociados a la construcción (4,3%), destacando los rubros de fabricación de las industrias básicas de hierro y acero (18,4%), minerales no metálicos (3,9%) y muebles (2,3%). Sin embargo el rubro textil y confecciones registró una contracción (-14,5%), por los menores envíos a Venezuela (-40,8%).

El sector **construcción** creció 8,6%, impulsado por la inversión en obras de infraestructura pública y privada, destacando las obras del tramo 2 de la línea 1 del Metro de Lima, Vía Parque Rímac, el proyecto minero Las Bambas en Apurímac, y obras en centros comerciales (Centro Comercial Salaverry en Jesús María y Megaplaza Norte segunda etapa en Independencia). Destacan también obras de construcción del sector inmobiliario y de infraestructura hotelera.

El sector **comercio** creció 5,8%, liderado por el comercio minorista (6,7%) en un contexto de dinamismo del consumo privado y mayor penetración del comercio retail en nuestro país. Por su parte, el comercio mayorista (5,6%) se vio beneficiado por las mayores compras de maquinaria, equipo y materiales dirigidos al sector minero y construcción.

Finalmente, el sector **servicios** creció 6,2%, gracias a la expansión del segmento financiero (9,1%) y servicios prestados a empresas (6,9%). Los servicios financieros fueron favorecidos por la fortaleza de la demanda interna, lo cual se reflejó en el incremento de los créditos a empresas, créditos de consumo e hipotecarios, así como por el aumento de los depósitos. Por su parte, en los servicios prestados a empresas destacaron la actividad inmobiliaria y el alquiler de maquinaria y equipo vinculados al sector construcción y minería.

1.4 PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

La **inflación** acumulada anual de Lima Metropolitana se ubicó en 2,9% en diciembre 2013, encontrándose dentro del rango meta del Banco Central de Reserva (1% - 3%) por segundo año consecutivo. La inflación total y la inflación de alimentos, fueron una de las más bajas en comparación al resto de países de la región. Sin embargo, la **inflación subyacente** (que descuenta los componentes de mayor volatilidad) de los 12 últimos meses fue 3,7% en diciembre, ubicándose por encima de la meta superior por más de dos años.

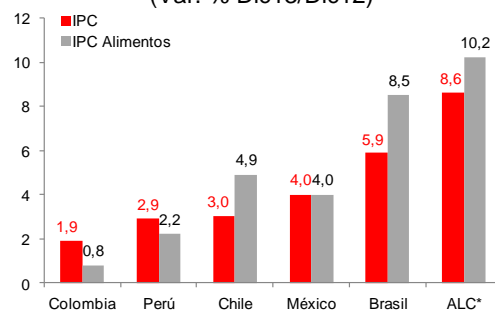
El **tipo de cambio promedio** en el 2013 fue de S/. 2,70 por dólar estadounidense, lo que implicó una depreciación nominal del nuevo sol de 2,4% respecto del promedio del 2012, como consecuencia de: (a) la salida de capitales de los países emergentes ante las expectativas del retiro gradual del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal de EE.UU., y (b) los menores ingresos de moneda extranjera al país por las menores exportaciones debido a la menor demanda externa y a la caída de los precios internacionales de nuestros metales de exportación. Cabe precisar que la depreciación de las monedas ha sido un fenómeno presente en el resto de la región: Argentina (20,2%), Brasil (10,5%), Colombia (4,1%) y Chile (1,9%). Frente a ello, para moderar la volatilidad del tipo de cambio, entre mayo y diciembre 2013, el BCRP emitió Certificados de Depósitos Reajustables por un monto de S/. 8 551 millones y ha vendido dólares por un valor de US\$ 5 205 millones.

Precios y Tipo de Cambio

	MMM	Ejecución 2013
Inflación		
Acumulada (Variación porcentual)	2,0	2,9
Promedio (Variación porcentual)	2,2	2,8
Tipo de cambio		
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,64	2,70
Depreciación (Variación porcentual)	-0,97	-2,44

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

ALC: Precios al Consumidor 2013^{1/} (Var. % Dic13/Dic12)



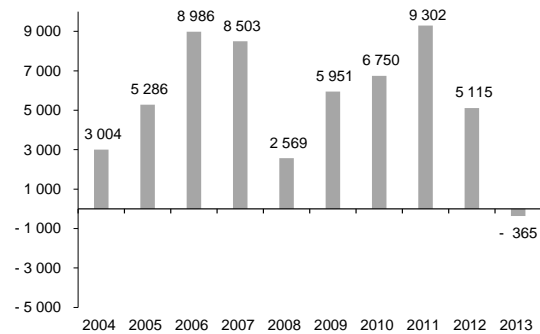
1.5 CUENTAS EXTERNAS

En 2013, la **balanza comercial** registró un déficit de US\$ 365 millones; inferior en relación al superávit de US\$ 8 389 millones proyectado en el MMM 2013-2015. Este resultado estuvo explicado principalmente por la caída de 9,5% de las exportaciones (-7,3% en precios y -2,4% en volumen).

Balanza Comercial
(US\$ Millones)

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Exportaciones	52 982	41 826	-11 156
Importaciones	44 593	42 191	-2 402
Balanza Comercial	8 389	-365	-8 754

Balanza Comercial
(US\$ Millones)

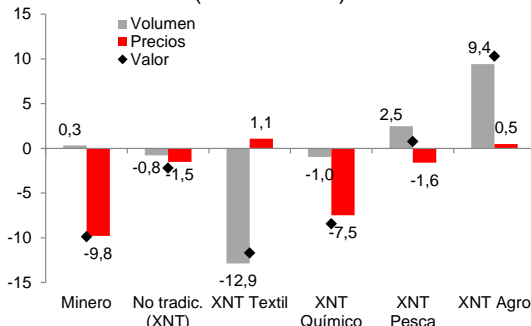


Fuente: BCRP.

En el 2013, las **exportaciones totales** alcanzaron los US\$ 41 826 millones y cayeron -9,5% con relación al 2012. Esta contracción se explicó por la caída de los precios (-7,3%) y de los volúmenes exportados (-2,4%)⁶. Las **exportaciones tradicionales** cayeron -11,7% (-8,9% en precios y -3,0% en volumen) ante los menores envíos de productos mineros (-12,5%) como cobre (-8,6%) y oro (-18,2%); y de agrícolas (-28,5%) como el café (-32,2%). Cabe indicar que distintos choques de oferta negativos afectaron la exportación en estos sectores: (i) en el sector minero, se registraron problemas técnicos puntuales que afectaron el volumen de exportación en particular en el 1T2013 y, (ii) la exportación de café se vio afectada por la presencia de la plaga roya amarilla en regiones clave como Junín, Amazonas, San Martín, entre otras. Por otro lado, las **exportaciones no tradicionales** alcanzaron los US\$ 10 929 millones en el 2013 y descendieron -2,2% especialmente por los menores precios (-1,5%) y menores envíos de productos textiles (-11,7%), químicos (-8,4%) y siderometalúrgico y joyería (-2,5%). En particular, la caída en las exportaciones textiles respondió a una contracción del volumen (-12,9%) y a las menores ventas a Venezuela (-40,8%). Sin el efecto de Venezuela, las exportaciones del rubro textil crecieron 2,3%. Cabe resaltar que, las exportaciones de productos agropecuarios alcanzaron un récord de US\$ 3 400 millones y aumentaron 10,3% respecto del 2012.

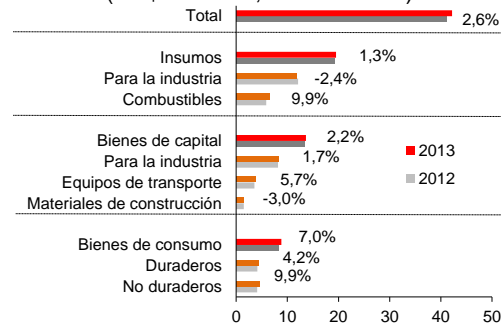
En el 2013, **China** se consolidó por tercer año consecutivo como nuestro principal mercado de destino al recibir el 17,7% de nuestras exportaciones, seguido por **EE.UU** y **Suiza**, que recibieron el 17,6% y 7,2%, respectivamente. Cabe precisar que, las exportaciones a China cayeron -4,7% por los menores envíos de productos tradicionales (-5,4%) como harina de pescado (-3,3%).

Exportaciones Totales 2013
(Var. % anual)



Fuente: BCRP, SUNAT.

Importaciones por grupos
(US\$ Millones, Var. % anual)



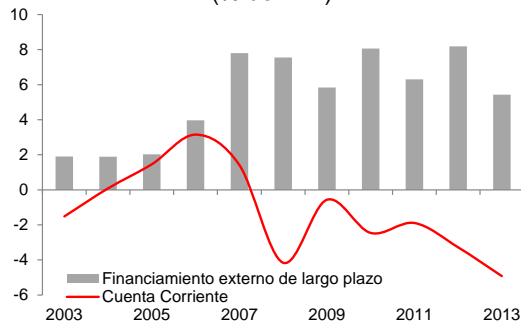
Por otro lado, en el 2013 las **importaciones totales** registraron un récord histórico y sumaron US\$ 42 191 millones, registrando un incremento de 2,6% respecto del 2012. Este resultado se explicó

⁶ Se precisa que: $(1 + \text{Var. \% Precios}) * (1 + \text{Var. \% Volumen}) = (1 + \text{Var. \% Valor})$.

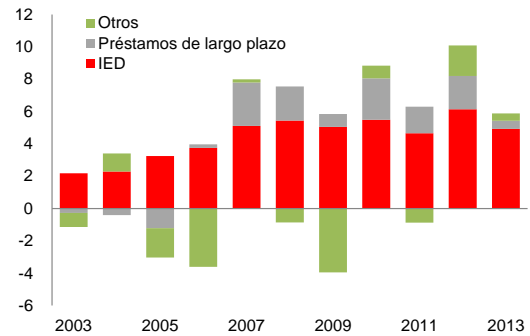
por los mayores volúmenes (+5,4%) que contrarrestaron el efecto negativo de los precios (-2,7%). A nivel de grupos de productos, crecieron: insumos (+1,3%), bienes de capital (+2,2%) y bienes de consumo (+7,0%). El aumento de la importación de bienes de consumo, se sustentó en las mayores compras de bienes no duraderos (9,9%). La importación de bienes de capital respondió a las mayores adquisiciones de bienes para la industria (1,7%) y de equipo de transporte (5,7%). Finalmente, la importación de insumos fue impulsada principalmente por la demanda de combustibles (9,9%).

En 2013, el déficit en la **cuenta corriente** ascendió a -4,9% del PBI (MMM: -2,3%), como reflejo, principalmente, de una caída mayor a la esperada en el precio de las materias primas que exportamos. Este déficit de la cuenta corriente se financió con el superávit de la **cuenta financiera** que ascendió a 5,8% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó niveles de US\$ 10 172 millones (4,9% 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

2.1 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Con información preliminar a febrero del presente año respecto a las anulaciones de gasto del 2013, el Sector Público No Financiero (SPNF) habría registrado, durante el 2013, un **superávit fiscal** de 0,8% del PBI, menor en 0,3 puntos porcentuales del PBI ó S/. 2 000 millones que el proyectado en el Marco Macroeconómico Multianual 2013 - 2015 (1,1% del PBI). En términos nominales, el menor superávit se explica por los menores ingresos fiscales recaudados en aproximadamente S/. 2 800 millones, debido principalmente a la caída de los precios de exportación mayor que la prevista en el MMM y, en menor medida, al menor crecimiento del PBI. Asimismo, la ejecución del Gasto No Financiero del Gobierno General fue mayor que la prevista en el MMM en aproximadamente S/. 1 300 millones ó 0,8 puntos porcentuales del PBI⁷ producto de una mayor ejecución del Gasto Corriente. Dichos efectos fueron atenuados por el mejor Resultado Primario de las Empresas Públicas No Financieras en aproximadamente 0,4 puntos porcentuales del PBI debido a una menor ejecución de inversiones que lo previsto en el MMM. El superávit fiscal alcanzado en el 2013 es 1,5 puntos del PBI inferior al del 2012 (2,2% del PBI) como consecuencia del incremento del Gasto No Financiero del Gobierno General de 18,6% del PBI en el 2012 a 20,1% del PBI en 2013.

Operaciones del Sector Público No Financiero

	MMM		EJECUCIÓN *		DIFERENCIA	
	(1)		(2)		(2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI**
I. Resultado Primario del SPNF (1+2-3)	12 124	2,1	10 299	1,8	-1 825	-0,3
1. Ingresos del Gobierno General	124 543	21,7	121 704	21,8	-2 840	0,1
2. Gastos del Gobierno General	110 894	19,3	112 242	20,1	1 348	0,8
3. Resultado Primario de las Empresas	-1 526	-0,3	837	0,2	2 363	0,4
II. Intereses	5 793	1,0	5 994	1,1	201	0,1
III. Resultado Económico del SPNF (I-II)	6 331	1,1	4 306	0,8	-2 025	-0,3

(*) Información preliminar al 14/02/14. Asume anulaciones de Gastos No Financieros por S/. 993 millones.

(**) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada 2013)/(PBI Ejecutado 2013) y (Cuenta Fiscal MMM)/(PBI MMM). PBI Nominal Ejecutado: S/. 557,9 miles de millones. PBI Nominal MMM: S/. 573,6 miles de millones.

Fuente: MEF, BCRP.

2.2 INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

En el 2013, los **Ingresos del Gobierno General** ascendieron a S/. 121 704 millones, inferior en aproximadamente S/. 2 800 millones respecto de lo previsto en el MMM. El menor resultado se debe a los menores ingresos tanto tributarios del Gobierno Central (recaudados por SUNAT), como de regalías. Los menores ingresos respecto del MMM se deben principalmente a una significativa caída de los precios de exportación mayor a la prevista en el MMM y, en menor medida a, un menor crecimiento del PBI.

⁷Cabe indicar que en términos nominales el Gasto No Financiero del Gob. General ejecutado fue mayor al previsto en el MMM en aprox. S/. 1 300 (aprox. 0,2% del PBI del 2013); sin embargo, al hacer la comparación entre los ratios Gasto/PBI, la diferencia es bastante mayor por la combinación de los efectos de mayor numerador y menor denominador, dado que el PBI nominal ejecutado es menor que el previsto en el MMM en aproximadamente (S/. 16 mil millones). Caso contrario se refleja en los Ingresos del Gobierno General que fueron menores a los previstos en el MMM en aprox. S/. 2 800 millones (0,5% del PBI del 2013); sin embargo, los menores ingresos se traducen en un mayor ratio Ingresos/ PBI por el menor PBI nominal que el previsto en el MMM.

Ingresos del Gobierno General 2013

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		DIFERENCIA (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI *
Ingresos del Gobierno General (1+2+3)	124 543	21,7	121 704	21,8	-2 840	0,1
1. Tributarios del Gob. Central	91 500	16,0	89 397	16,0	-2 104	0,1
2. Otros Ingresos del Gobierno General	32 806	5,7	31 607	5,7	-1 199	-0,1
2.1 Ingresos Tributarios Gob. Local	1 972	0,3	2 283	0,4	311	0,1
2.2 Regalías y GEM	9 090	1,6	6 598	1,2	-2 492	-0,4
2.3 Contribuciones Sociales	10 739	1,9	11 507	2,1	768	0,2
2.4 Otros ^{1/}	11 004	1,9	11 218	2,0	214	0,1
3. Ingresos de Capital	237	0,0	700	0,1	463	0,1

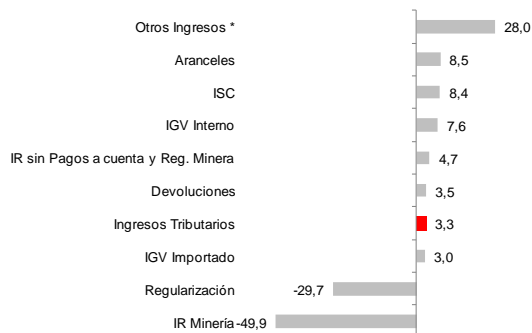
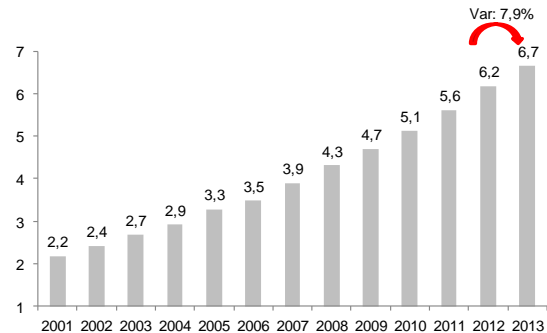
*Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada 2013)/(PBI Ejecutado 2013) y (Cuenta Fiscal MMM)/(PBI MMM). PBI Nominal Ejecutado: S/. 557,9 miles de millones. PBI Nominal MMM: S/. 573,6 miles de millones.

1/. Comprende ingresos por las Contribuciones Sociales, los Recursos Directamente Recaudados de las Entidades de Tratamiento Especial y Gobiernos Locales. Además, se considera el GEM, los intereses del tesoro público y utilidades de Empresas del Estado.

Fuente: BCRP, SUNAT, MEF, PERUPETRO, INGEMMET Y BCO. NACIÓN.

A. Ingresos Tributarios del Gobierno Central

En el 2013, los **ingresos tributarios del Gobierno Central** ascendieron a S/. 89 397, aproximadamente S/. 2 100 millones por debajo de lo previsto en el MMM, pero registrando un crecimiento de 3,3% respecto del 2012. Con ello, la presión tributaria se ha mantenido en el nivel histórico de 16% del PBI, a pesar de la significativa caída del Impuesto a la Renta (IR) del sector minero⁸. De no considerarse el IR del sector minero, la recaudación tributaria habría crecido 7,8% en el 2013, por encima del ritmo de expansión de la economía, reflejando el dinamismo en la recaudación de los sectores no primarios y el esfuerzo de la administración tributaria por ampliar la base tributaria y reducir los niveles de evasión y elusión.

Ingresos Tributarios 2013
(Var.% real)

Número de Contribuyentes con RUC
(En Miles)


(*) Considera pagos por ITF, ITAN, Impuesto Especial a la Minería, Fraccionamientos, Impuesto a los Casinos y Tragamonedas, Otros impuestos a la producción y consumo, apropiación de las cuentas de detracciones, entre otros.

Fuente: SUNAT.

La recaudación del **Impuesto a la Renta (IR)** ascendió a S/. 36 512 millones, S/.4 000 millones por debajo de lo previsto en el MMM y registró una caída de 4,7% respecto de lo recaudado en 2012. Dicho resultado se debe a la caída de cerca de 50% del IR 3era del sector minero⁹; de no considerarse

⁸El IR de 3ra categoría proveniente del sector minería (pagos a cuenta) recaudado en el 2013 fue aproximadamente S/. 4 000 millones menos que lo previsto en el MMM. Este rubro cayó 47% en términos reales con relación a lo recaudado en el 2012.

⁹ Esto se debe a la caída registrada de los precios de los principales metales de exportación en el 2013, cobre: -7,8% y oro: -15,5%.

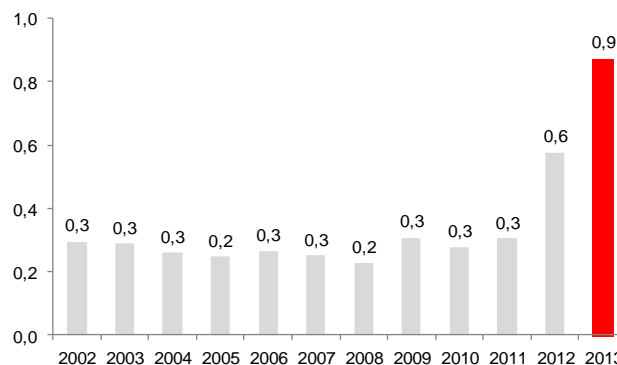
este rubro, el IR hubiera crecido 4,7%, explicado por la recaudación del IR de los sectores no primarios como construcción, comercio y servicios

La recaudación del **Impuesto General a las Ventas (IGV)** ascendió a S/. 47 819 millones (S/. 92 millones más a lo previsto en el MMM) y registró un crecimiento de 5,6% respecto del 2012. Este resultado se explica por el desempeño del IGV interno (7,6%), que va en línea con el crecimiento estable de la demanda interna. Por su parte, el IGV importado registró un crecimiento moderado de 3,0%, producto de la desaceleración del crecimiento de las importaciones en el año 2013¹⁰.

La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** ascendió a S/.5 480 millones (similar a la proyección del MMM), registrando un crecimiento de 8,4% respecto del 2012, explicado por una recuperación del ISC que grava a los combustibles (13,2%).

Por su parte, la recaudación del rubro **otros ingresos tributarios** ascendió a S/. 9 143 millones, S/. 3 000 millones por encima del MMM y creció 28% respecto del 2012. Esto se debe, principalmente, al esfuerzo de la administración tributaria en la reducción de los niveles de evasión y elusión, sumado a una mayor fiscalización tributaria. Así, la recaudación por detracciones creció por encima del 100% (más de S/.1 800 millones respecto del 2012).

Ingresos Tributarios por concepto de multas, fraccionamientos y detracciones (% del PBI)



Fuente: SUNAT.

B. Otros Ingresos del Gobierno General

En el 2013, los **otros ingresos del Gobierno General** ascendieron a S/. 31 607 millones, menor en S/.1 199 millones que lo previsto en el MMM. Este resultado estuvo influenciado principalmente por los menores ingresos por regalías (minerías e hidrocarburos) y Gravamen Especial Minero (GEM), que se explica tanto por una caída de los precios de los metales mayores a lo previsto, como por un menor crecimiento en los volúmenes de producción de petróleo.

Con relación al año 2012, los **otros ingresos del Gobierno General** crecieron en 3,7% en términos reales, explicado por el crecimiento de las Contribuciones Sociales (8,9%) de la ONP y EsSalud debido, principalmente, al incremento del número de afiliados a esta última entidad, y por el crecimiento de los ingresos tributarios de los gobiernos locales (9,6%), como reflejo de la mayor fiscalización para el pago del impuesto predial (14,3%). Estos resultados compensaron la caída de las regalías mineras (-13,9%) y de los ingresos por GEM (-16,4%), ante los menores precios de los metales de exportación. Es importante señalar que las regalías gasíferas crecieron 10,6% producto del mayor volumen comercializado de hidrocarburos proveniente de los Lotes 88 y 56.

¹⁰ Las importaciones crecieron en 2,6%, por debajo de lo registrado en el 2012 (11,2%).

Precios Internacionales de los metales e hidrocarburos

		2012	2013	Var. %
Precios				
Cobre (LME)	¢US\$/lb	361	332	-7,8
Oro (Londrés)	¢US\$/oz.tr	1 670	1 411	-15,5
Zinc (LME)	¢US\$/lb	88	87	-2,0
Plomo (LME)	¢US\$/lb	94	97	3,9
Plata (H. Harman)	US\$/oz.tr.	31	24	-23,5
Estaño (LME)	¢US\$/lb	958	1 012	5,7
Petróleo (WTI)	US\$/bar	94	98	4,2
Gas Natural	US\$/mmbtu	3	4	35,6

Fuente: Bloomberg, BCRP, MEF.

2.3 GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL

Con información preliminar a febrero de 2014 respecto de las anulaciones de gasto del 2013, los **Gastos No Financieros del Gobierno General** habrían ascendido, durante el 2013, a S/. 112 242 millones¹¹ (20,1% del PBI), superior en S/. 1 348 millones ó 0,8% del PBI en comparación a lo proyectado en el MMM. La expansión del gasto por encima del límite establecido en el MMM estuvo asociada básicamente a la mayor ejecución del gasto corriente en remuneraciones por parte del Gobierno Nacional y Regional como reflejo de la reforma laboral en el Sector Público.

Gastos No Financieros del Gobierno General: 2013

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI*
Gastos No Financieros (1+2)	110 894	19,3	112 242	20,1	1 348	0,8
1. Gastos Corrientes no Financieros	74 907	13,1	78 560	14,1	3 652	1,0
Remuneraciones	27 167	4,7	29 384	5,3	2 217	0,5
Bienes y Servicios	29 707	5,2	31 369	5,6	1 662	0,4
Transferencias	18 034	3,1	17 807	3,2	- 227	0,0
2. Gastos de Capital	35 987	6,3	33 682	6,0	-2 304	-0,2
Formación bruta de capital	32 043	5,6	31 126	5,6	- 917	0,0
Otros	3 944	0,7	2 556	0,5	-1 388	-0,2

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2013) y (Cuenta Fiscal MMM)/(PBI MMM).

Nota: Ejecución 2013 considera anulaciones de gasto hasta el 10 de febrero de 2014.

Fuente: MEF – SIAF/SP.

El **gasto en remuneraciones** fue aproximadamente 0,5% puntos porcentuales del PBI mayor a lo previsto en el MMM producto de la reforma salarial de los servidores públicos iniciada a fines del 2012 en sectores como Defensa, Interior y Salud. Adicionalmente, se autorizaron pagos de sentencias judiciales por S/. 331 millones (según lo dispuesto en la Sexagésima Novena Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30114 – Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2014¹²). De esta forma, el gasto en remuneraciones creció 13,1% en términos reales, respecto de lo ejecutado durante el 2012.

El **gasto en bienes y servicios** se ubicó en 5,6% del PBI, 0,4 puntos porcentuales del PBI por encima de lo proyectado en el MMM. Así, este rubro creció 7,1% en términos reales respecto del 2012 sustentado principalmente por el mayor gasto de diversas entidades del Gobierno Nacional en funciones como “Defensa y Seguridad Nacional”, “Orden Público y Seguridad” y “Educación” (adquisición de materiales y útiles de enseñanza destinados a financiar el programa “Logros de aprendizaje de estudiantes de la educación básica regular”).

¹¹Asume anulaciones por S/. 993 millones.

¹² Autorización de gasto que se hizo efectiva en diciembre del 2013.

Por su parte, el **gasto por transferencias corrientes** estuvo en línea con lo previsto en el MMM. Este rubro reportó un crecimiento de 14,7% real en relación al 2012 como resultado del mayor gasto realizado por el sector Desarrollo e Inclusión Social en programas sociales como “JUNTOS”, “Pensión 65”, y “Qali Warma”. A lo anterior, se suma la transferencia a la Caja Militar-Policial por S/. 630 millones (según lo dispuesto en la Décima Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30114 - Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2014).

La **formación bruta de capital (inversión pública)** superó los S/. 31 mil millones; de esta forma, la inversión del Gobierno General creció 10,6% en términos reales respecto del 2012 (GN: 11,4%, GR: 5,1% y GL: 13,0%). Por el lado del Gobierno Nacional (GN), el sector Transportes y Comunicaciones fue el que lideró la inversión a nivel sectorial y obtuvo un grado de ejecución del 98%. Por su parte, el crecimiento de la inversión de los Gobiernos Regionales (GR) se dio en la mayoría de ellos, principalmente en los Gobiernos Regionales de Arequipa, Ayacucho, Pasco, Moquegua y Puno. Del mismo modo, el crecimiento de los Gobiernos Locales (GL), a nivel de departamentos, registró un crecimiento generalizado y los que más influyeron fueron Cusco, Ancash, Piura, La Libertad, Arequipa, Ayacucho y Lima.

Asimismo, los **otros gastos de capital** estuvieron por debajo en 0,2% puntos porcentuales del PBI respecto de lo proyectado en el MMM. El aumento de este rubro fue 45,2% real en relación a lo ejecutado en el 2012, como consecuencia de las mayores transferencias de capital a empresas públicas (saneamiento y electrificación). A ello, se suma el mayor pago por suscripción de acciones y contribuciones correspondientes a la participación del Gobierno en los organismos multilaterales.

2.4 EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Al cierre del 2013, las **Empresas Públicas No Financieras** obtuvieron un resultado primario superavitario de S/. 837 millones, a diferencia del déficit proyectado en el MMM de S/. 1 526 millones. Este mayor resultado primario obtenido se explica, principalmente, por la menor ejecución de inversiones de PETROPERU S.A. y en menor medida por las empresas bajo el ámbito de FONAFE, entre las que destaca SEDAPAL S.A (proyecto Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima – PROMESAL, el Programa Agua para Todos, entre otros).

Resultado Primario de las Empresas Públicas No Financieras: 2013

	MMMR (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	-1526	837	2 363
% PBI	-0,3	0,2	0,4*

(*) Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2013) y (Cuenta Fiscal MMM)/(PBI MMM).

Fuente: PETROPERÚ, FONAFE y MEF.

2.5 FINANCIAMIENTO

2.5.1 Requerimientos Financieros Del Sector Público No Financiero

Con información preliminar a febrero de 2014, los **requerimientos de financiamiento del Sector Público No Financiero** para el año 2013 fueron de US\$ 1 438 millones (equivalente a 0,7% del PBI), mayor a lo previsto en el MMM en US\$ 1 985 millones. Esto debido, principalmente, a una mayor amortización de la deuda pública (US\$ 3 032 millones), en el marco de una política de administración de pasivos que busca reducir la dolarización de la deuda pública. Así, durante los meses de marzo y abril del 2013 se realizaron dos operaciones de administración de deuda bajo la modalidad de prepago con el BIRF y BID por un monto de US\$ 1 616 millones.

El financiamiento externo fue menor en US\$ 795 millones respecto de lo programado en el MMM. Por su parte, el financiamiento interno alcanzó los US\$ 1 061 millones, cifra superior en US\$ 2 780 millones a lo proyectado en el MMM, debido a la colocación de bonos soberanos para el financiamiento de operaciones de administración de deuda.

Requerimientos de Financiamiento del Sector Público No Financiero 2013

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	%PBI	Mill. US\$	%PBI	Mill. US\$	%PBI*
I. USOS	-547	-0,3	1 438	0,7	1 985	1,0
1. Amortización	1851	0,9	3 032	1,5	1 180	0,6
2. Déficit fiscal	-2398	-1,1	- 1 593	-0,8	805	0,3
II. FUENTES	-547	-0,3	1 438	0,7	1 985	0,9
1. Externas	1172	0,5	377	0,2	- 795	- 0,4
2. Internas	-1719	-0,8	1 061	0,5	2 780	1,3

*Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2013) y (Cuenta Fiscal MMM)/(PBI MMM).

Fuente: MEF-DGETP

2.5.2 Servicio de la Deuda Pública

El **servicio de la deuda pública** ascendió a US\$ 5 261 millones en el 2013, superior en aproximadamente US\$ 1 215 millones respecto de lo proyectado en el MMM, debido principalmente al mayor servicio externo (mayor en US\$ 1 305 millones) producto de las operaciones de administración de deuda que se realizaron durante la primera mitad del año bajo la modalidad de prepago. Por el lado del servicio interno, este ascendió a US\$ 1 783 millones, US\$ 89 millones menos que lo proyectado en el MMM debido al menor pago de intereses producto de menores desembolsos de créditos internos.

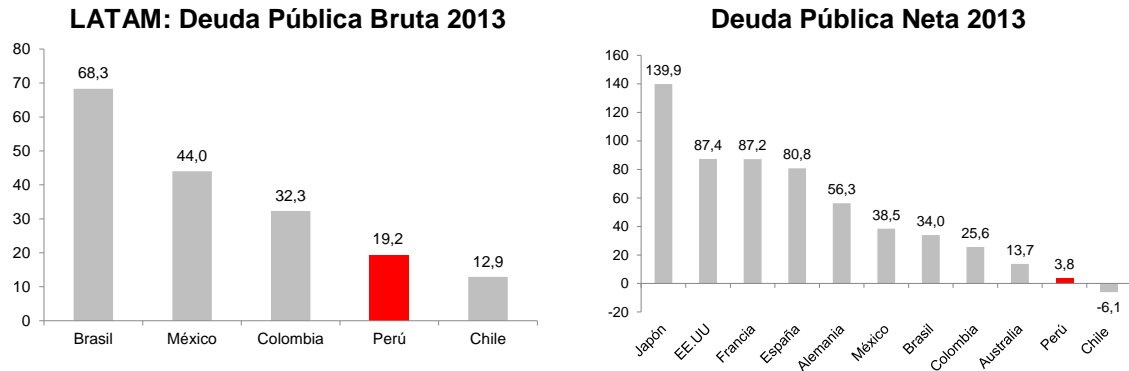
Servicio de la Deuda Pública 2013

	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	%PBI	Mill. US\$	%PBI	Mill. US\$	%PBI
Servicio	4 045	1,9	5 261	2,5	1 215	0,7
Externo	2 173	1,0	3 477	1,7	1 305	0,7
Amortización	1 184	0,5	2 367	1,1	1 183	0,6
Intereses	989	0,5	1 110	0,5	121	0,1
Interno	1 873	0,9	1 783	0,9	-89	0,0
Amortización	667	0,3	664	0,3	-3	0,0
Intereses	1 205	0,6	1 119	0,5	-86	0,0

Fuente: MEF-DGETP

2.5.3 Saldo de la Deuda Pública

El **saldo de la deuda pública** al cierre del 2013 fue de S/. 107 044 millones (19,2% del PBI), mayor en S/. 2 707 millones al saldo previsto en el MMM. Cabe señalar que la deuda pública, como porcentaje del PBI, mantuvo una trayectoria decreciente y se redujo en 0,5 puntos porcentuales del PBI respecto del 2012. Asimismo, al cierre del 2013, 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%, uno de los mejores registros en el mundo.



Fuente: FMI – Fiscal Monitor: Octubre de 2013, MEF

El saldo de deuda interna fue superior en S/. 8 354 millones respecto de lo proyectado en el MMM, explicado principalmente por los mayores desembolsos de las colocaciones de bonos soberanos en el mercado interno (mayor en S/. 2 397 millones). Es importante señalar que dichas 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 y financiar las operaciones de administración de pasivos. Por su parte, la deuda externa fue menor en S/. 5 647 millones respecto de lo proyectado en el MMM debido al menor saldo adeudado de los créditos con los organismos internacionales. Esto es resultado de las operaciones de administración de deuda bajo la modalidad de prepago, que es parte de la estrategia de deuda pública, que se orienta a reducir los riesgos de mercado, cambiarios y de refinanciamiento.

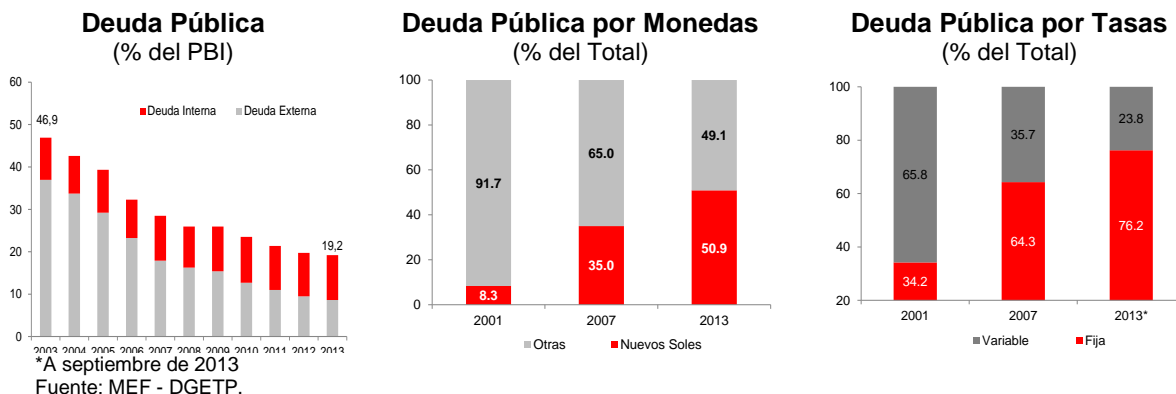
Saldo de la Deuda Pública: 2013

	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	%PBI	Mill. S/.	%PBI	Mill. S/.	%PBI*
Saldo	104 338	18,2	107 044	19,2	2 707	1,0
Externo	53 731	9,4	48 084	8,6	-5 647	-0,8
Interno	50 607	8,8	58 961	10,6	8 354	1,7

*Diferencia entre (Cuenta Fiscal Ejecutada)/(PBI Ejecutado 2013) y (Cuenta Fiscal MMMR)/(PBI MMM)

Fuente: BCRP, MEF-DGETP

En cuanto a la estructura de la deuda pública, al cierre del 2013 la participación de la deuda interna (en moneda nacional) como porcentaje del total de la deuda pública sigue incrementándose y asciende a 55,1%. Además, el 76,2% de la deuda se encuentra pactada a tasa fija y el resto a tasa variable (23,8%).



2.6 REGLAS MACROFISCALES

Las siguientes reglas macrofiscales estuvieron vigentes durante el 2013:

I. Resultado Económico del SPNF: El resultado del SPNF del año 2013 no podrá ser deficitario¹³. Al cierre del 2013, el resultado económico del SPNF alcanzó un superávit fiscal equivalente a 0,8% del PBI, y se dio cumplimiento a esta regla.

II. 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 SPNF¹⁴.

Al cierre de 2013, la deuda pública descendió a 19,2% del PBI, 0,5 puntos porcentuales menos respecto del año anterior. Aplicando simétricamente la regla fiscal para el caso de un superávit fiscal, se registra una disminución corregida de la deuda pública de S/. 10 496 millones, siendo mayor al superávit registrado de S/. 4 306 millones.

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

Año	Flujo Deuda ^{1/} (a)	Emisión Neta Bonos Reconocimiento ^{2/} (b)	Variación Neta de Depósitos SPNF ^{3/} (c)	Efecto Variación de Monedas (d)	Flujo Corregido Deuda Pública ^{4/} (a-b-c-d)	Déficit Fiscal SPNF ^{5/}
2013	2 750	- 140	9 161	4 225	- 10 496	- 4 306

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 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.

¹³ Regla establecida en la Sexta Disposición Complementaria Final de la Ley N° 29952, Ley de Equilibrio Financiero del Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2013. Según la misma disposición, esta regla se aplicó en reemplazo de lo dispuesto en los literales a) y b) del numeral 1) del artículo 4 del Texto Único Ordenado de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

¹⁴ Regla establecida en el literal c) del numeral 1) del Artículo 4º del Texto Único Ordenado de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal, aprobado mediante Decreto Supremo N° 066-2009-EF