



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	9
1.5 CUENTAS EXTERNAS	10
2 Cuentas Fiscales.....	12
2.1 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO	12
2.2 GOBIERNO GENERAL	13
2.2.1 Gobierno Central	14
2.2.2 Resto del Gobierno General	18
2.3 EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS.....	19
2.4 FINANCIAMIENTO.....	19
2.4.1 Requerimientos Financieros del Sector Público No Financiero	19
2.4.2 Servicio de la Deuda Pública	20
2.4.3 Saldo de la Deuda Pública	20



PERÚ

Ministerio
de Economía y Finanzas

Vice Ministerio
de Economía

Dirección General de
Política Macroeconómica

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. 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 (1S2013), en comparación con los niveles previstos para todo el año en el Marco Macroeconómico Multianual 2013-2015 aprobado en Sesión de Consejo de Ministros el 30 de mayo de 2012¹ (en adelante “MMM”) y que fue utilizado para elaborar el Presupuesto de la República del 2013.

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

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



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

RESUMEN EJECUTIVO

- En el Marco Macroeconómico Multianual 2013-2015 (en adelante “MMM”) de mayo de 2012 y 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 China han deteriorado las perspectivas de crecimiento global. Asimismo, el MMM preveía una contracción de los **términos de intercambio** de 1,0%; no obstante, en el 1S2013 se registró una caída de 2,3%, debido a los menores precios de exportación (-4,0%).
- En el 1S2013, el **PBI** creció 5,1%. Destacó el dinamismo de la demanda interna (7,1%), impulsada por el crecimiento de la inversión privada (8,7%) y pública (22,4%) que compensó la contracción del sector exportador (-3,1%) como consecuencia de la desaceleración global y los menores precios internacionales de nuestros metales de exportación.
- La **inflación** de los 12 últimos meses al cierre del 1S2013 ascendió a 2,8%, ubicándose dentro del rango meta (de 1% y 3%, del BCRP) por siete meses consecutivos.
- El **tipo de cambio promedio** en el 1S2013 fue de S/. 2,62 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 2,1% respecto al 1S2012. Sin embargo, respecto de fines del 2012 la moneda local ha mostrado una depreciación de 9,1%, como consecuencia de las expectativas de un posible retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal, los menores niveles de exportación y los bajos precios internacionales de nuestros metales de exportación.
- En el 1S2013, la **balanza comercial** registró un déficit de US\$ 694 millones (0,7% del PBI), resultado inferior en relación al superávit proyectado en el MMM para todo el año debido a la contracción de las exportaciones en 11,1% (caída de los volúmenes de -7,3% y de los precios -4,0%) y al crecimiento de las importaciones de 6,0% (favorecidas principalmente por los mayores volúmenes 8,0%).
- En el 1S2013, el déficit en **cuenta corriente** ascendió a 5,5% del PBI (US\$ 5 727 millones). Este déficit se financió con el superávit de la cuenta financiera que ascendió a 9,3% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó los US\$ 6 872 millones (6,6% del PBI).
- En el plano fiscal, en el 1S2013 el **Sector Público No Financiero** obtuvo un superávit fiscal de 4,8% del PBI de dicho período. Este superávit es consistente con un crecimiento del Gasto No Financiero del Gobierno General de 13,0% en términos reales, impulsado por el crecimiento de la inversión pública y el gasto en remuneraciones del Gobierno Nacional, y un crecimiento de los Ingresos del Gobierno General de 1,7%, afectados por la menor regularización del Impuesto a la Renta (IR) y los menores precios de los minerales. El superávit fiscal acumulado de los últimos 4 trimestres ascendió a 1,2% del PBI lo cual representa aproximadamente la mitad del registrado al finalizar el año 2012 y está en línea con la regla macrofiscal que establece que el Resultado Económico del SPNF no puede ser deficitario en el 2013.



1 PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1 ENTORNO INTERNACIONAL

En lo que va del año, las perspectivas de crecimiento global se deterioraron debido a 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, en especial China. Bajo este contexto, el crecimiento global para el 2013 resultaría menor al 3,8% estimado en el MMM y nuestros socios comerciales crecerían por debajo del 3,2% proyectado. Cabe indicar que en mayo de 2012 el Fondo Monetario Internacional proyectaba que en el 2013 la economía global crecería 4,1%, mientras que en julio de 2013 estima que crecerá 3,1%.

Por un lado, en el 1S2013 **EE.UU.** creció 1,4%, el menor avance desde inicios del 2011, ante la caída del gasto público. En el 1S2013 el ratio de participación laboral bajó 63,4%, el más bajo desde 1979. Sin embargo, el consumo de los hogares registró un mayor dinamismo, en línea con la recuperación del sector inmobiliario y del mercado bursátil.

En tanto la economía de la **Zona Euro** registró en el 1S2013 una caída de 0,9%, el mayor retroceso en 3 años y medio. En el 1T2013, la deuda pública bruta ascendió a 92,2% del PBI, alcanzando un nuevo máximo histórico; y desde marzo la tasa de desempleo permanece en 12,1%, la más alta en la historia. La continua interacción entre la débil demanda privada, las restricciones crediticias y la austeridad fiscal limitaron la recuperación en la Zona Euro.

Por su parte, en el 1S2013 **China** creció 7,6%, la tasa más baja en 4 años, ante la menor demanda externa y la desaceleración de la inversión. Los datos por debajo de lo esperado y los esfuerzos para cambiar el modelo económico hacia uno con mayor participación del consumo privado, hicieron resurgir los temores de una mayor desaceleración así como de un menor crecimiento potencial.

La **incertidumbre financiera** global aumentó notablemente desde que el Presidente de la Reserva Federal de los EE.UU. señaló la posibilidad de reducir el estímulo monetario, generando salidas de capitales, caídas en los mercados bursátiles, aumentos en las tasas de interés, depreciación de las monedas de los países emergentes y caídas en los precios de las **materias primas**. Esto último fue acentuado por la desaceleración económica de China, principal consumidor global de metales. En el 1S2013 el índice de precios de exportación cayó 4,0% respecto al mismo periodo del año anterior, ante los menores precios del oro (-7,7%), cobre (-6,8%) y zinc (-2,0%). Respecto a los precios de importación, el índice cayó 1,8% debido al menor precio del petróleo (-4,0%) y a pesar del aumento en el maíz (+10,9%). De esta forma, en el 1S2013 los términos de intercambio cayeron 2,3%.

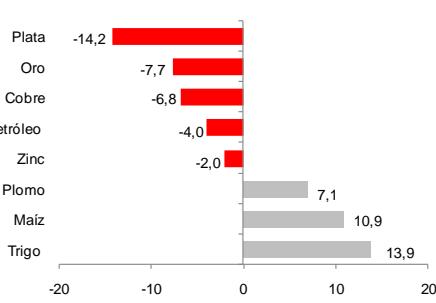
Precios de Materias Primas 2013

(Var. % anual)

	MMM	Ejecución al primer semestre
Términos de Intercambio	-1,0	-2,3
Precio de Exportaciones	-0,2	-4,0
Cobre €US\$/lb	350	342
Oro €US\$/oz.tr	1 650	1 523
Plomo €US\$/lb	90	99
Zinc €US\$/lb	87	88
Precio de Importaciones	0,8	-1,8
Petróleo US\$/bar	110	94
Trigo US\$/tm	280	272
Maíz US\$/tm	240	275

Precios de Materias Primas 1S2013

(Var. % Prom. 1S2013 vs. Prom. 1S2012)



Fuente: Bloomberg, BCRP, MEF.



PERÚ

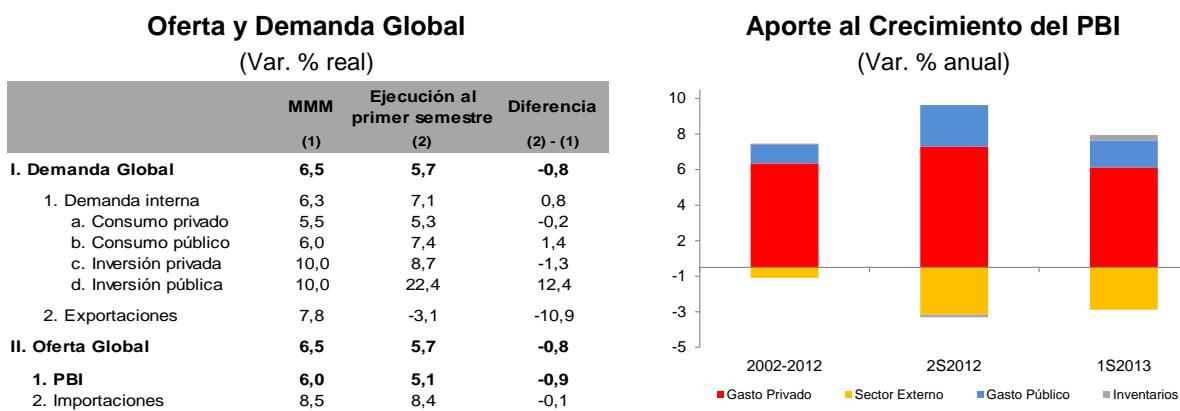
Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

1.2 OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

En el 1S2013, el **Producto Bruto Interno (PBI)** acumuló una expansión de 5,1% (menor al 6,0% proyectado en el MMM) debido a un mayor deterioro del entorno internacional (menor crecimiento de los socios comerciales, mayor caída de los términos de intercambio, costos de financiamiento más altos, salida de capitales y depreciación del Nuevo Sol), que se tradujo en una caída del volumen de las exportaciones mineras (-7,3%) y una contracción de la manufactura no primaria exportable (-4,7%). El sector primario mostró un pobre desempeño (1,4%) debido a problemas técnicos que enfrentó Antamina y por la menor captura de anchoveta.

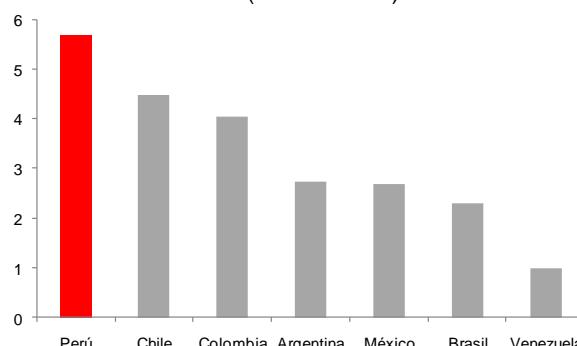
Sin embargo, el crecimiento de la **demanda interna** (7,1%) continuó dinámica gracias a factores fundamentales como la inversión privada que se expandió 8,7% y la inversión pública que creció 22,4%. Con respecto a la contribución al crecimiento, la demanda privada (consumo e inversión privada) contribuyó con 5,6 puntos porcentuales y el gasto público 1,5 puntos porcentuales.

En el 2013, a pesar de crecer a un ritmo más moderado debido a un entorno internacional menos favorable, el Perú continuará liderando el crecimiento en la región.



América Latina: PBI 2013

(Var. % anual)



Fuente: BCRP, Bloomberg, MEF.

En el 1S2013, la **inversión privada** creció 8,7% y la **inversión pública** creció 22,4%. Los buenos resultados de la inversión se vieron reflejados en el dinamismo, por ejemplo, del consumo interno de cemento (13,0%), de las importaciones de bienes de capital (5,9%) y de la importación de maquinaria industrial (2,3%).



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

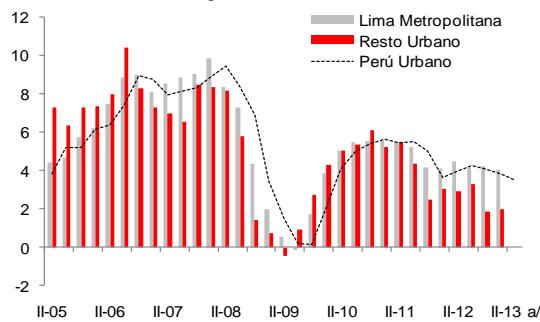
Indicadores de Inversión

	2005	2011	2012	1S2012	1S2013	Var. % 1S2013 vs. 1S2012
Consumo interno de cemento (Miles de TM)	4 434	8 803	10 190	4 679	5 288	13,0
Importaciones Bienes de Capital (US\$ millones)	3 063	11 665	13 356	6 519	6 905	5,9
Importación de Maquinaria Industrial (US\$ millones)	866	3 773	4 209	2 087	2 134	2,3
Importaciones de Tractores (US\$ millones)	46	300	406	193	194	0,6

Fuente: BCRP, SUNAT, INEI.

Por su parte, el crecimiento del **empleo** impulsó el crecimiento del consumo (5,3%) en el 1S2013 (similar a lo proyectado en el MMM 2013-2015: 5,5%). Así, a mayo 2013 el empleo formal urbano en empresas privadas de 10 a más trabajadores acumuló un crecimiento de 3,7% explicado por el mayor dinamismo de los sectores comercio y servicios. El mayor incremento se dio en Lima Metropolitana (4,2%), en tanto en el interior del país creció 1,9%. Por otro lado, la masa salarial² en Lima Metropolitana creció 7,3% en el periodo agosto12-julio13.

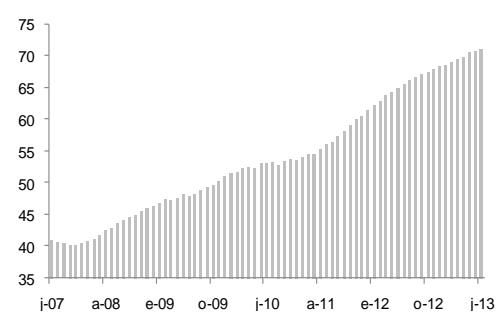
Empleo Urbano en empresas de 10 y más trabajadores (Var. %)



a/ Información hasta mayo 2013.

Fuente: MTPE, INEI.

Lima Metropolitana: Masa Salarial (Miles de Millones de Nuevos Soles)



Por otro lado, el volumen de las **exportaciones de bienes y servicios** cayó 3,1% respecto al 1S2012. Mientras que, el volumen de las **importaciones de bienes y servicios** creció 8,4% respecto al mismo periodo del 2012. Así, las exportaciones netas restaron 2,4 puntos porcentuales al crecimiento del PBI.

1.3 PRODUCCIÓN SECTORIAL

A nivel sectorial, el crecimiento del PBI durante el 1S2013 es explicado por el crecimiento de los **sectores no primarios** (5,8%) ligados a la demanda interna (construcción, comercio y servicios), los cuales superaron el crecimiento de los **sectores primarios** (1,4%). Cabe indicar que, el crecimiento del sector no primario ha superado el crecimiento del sector primario desde el año 2005 (con excepción de 2009).

² INEI - EPE. Masa Salarial: Total de remuneraciones acumuladas de los trabajadores asalariados e independientes en su actividad principal (ingreso principal: monetario y en especie), durante un período de 12 meses (año móvil).



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

PBI Sectorial 2013
(Variación Porcentual)

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

Fuente: INEI, MEF.

El **sector agropecuario** creció 2,4% sustentado en el mejor desempeño del subsector pecuario (3,3%) destacando la mayor producción de ave, porcino, huevo y de leche fresca. La producción agrícola creció 1,9%, explicado básicamente por una caída en la producción de café, ante una menor demanda externa y como efecto de la roya amarilla, y de algodón rama, por menores superficies sembradas, pero fue compensada por 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).

El **sector pesca** registró una caída acumulada de -2,2% al 1S2012, resultado explicado por la caída de la pesca industrial ante una menor extracción de anchoveta (-13,9%). Por su parte, el desembarque de especies para consumo humano directo cayó ligeramente (-0,5%) por una menor captura de especies para enlatado y congelado.

El **sector minería e hidrocarburos** registró un ligero crecimiento de 0,9% en el 1S2013 respecto a similar periodo del año anterior, gracias al crecimiento del subsector hidrocarburos que creció 8,7% impulsado por el crecimiento del petróleo (16,9%). La minería metálica cayó -0,8%; explicado por la caída del oro (-11,7) y ante un crecimiento moderado del cobre (4,6%), por problemas de orden tecnológico en la planta de Antamina; con relación a los demás metales, el zinc creció 8%, el hierro 15,6%, la plata 1,3% y el plomo 4%.

El **sector construcción** creció 13,2% en el 1S2013. Este resultado se sustenta por las mayores obras de infraestructura pública y privada. La inversión pública se incrementó en 22,4% durante el 1S2013, destacando las obras en hospitales y clínicas como el hospital regional de Cañete, mejoramiento de los servicios del hospital II-2 Tarapoto. En infraestructura vial y de transporte masivo, sobresalen las obras del Tren Eléctrico Línea 01, tramo 2 de la Av. Grau-San Juan de Lurigancho y el proyecto Vía Parque Rímac. Con respecto a la inversión privada creció en 8,7% destacando las obras en centros comerciales como Megaplaza Norte segunda etapa en Independencia y Sodimac en Ate. Asimismo, resalta el dinamismo del sector inmobiliario y de infraestructura hotelera.

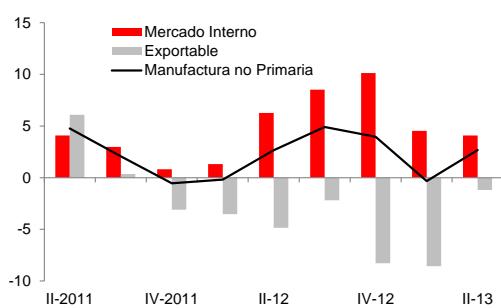


PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

El sector **manufacturero** creció 1,5% en el 1S2013, debido al crecimiento de la **manufactura no primaria** (1,7%), mientras la **manufactura primaria** se contrajo -0,1%. El menor desempeño de la manufactura no primaria se debe a la menor demanda externa, que contrajo al sector exportable el cual ha venido cayendo siete trimestres consecutivos; estas caídas se asocian a la contracción del sector textil – confecciones (-15,2%), por la menor fabricación de prendas de vestir (-19,5%). Hay que indicar que el sector textil redujo sus exportaciones en el 1S2013 en -14,3%, siendo la caída más importante los envíos a Venezuela (-49,6%), mientras que los envíos a EE.UU (0,5%) mostraron cierta recuperación. Por su parte, la **manufactura primaria** se vio afectada por la menor fabricación de harina de pescado (-19,2%) ante el menor desembarque de anchoveta, y por la menor refinación de metales no ferrosos (-1,4%).

MNP: Mercado Interno y Exportable
(Var. % anual)



Sectores no Primarios¹
(Var. % anual)



1/ Otros servicios incluye derechos de importación y otros impuestos a los productos.

Fuente: PRODUCE, BCRP.

El sector **comercio** creció 5,7% en el 1S2013, debido al dinamismo de la venta, mantenimiento y reparación de vehículos automotores (7,8%), el comercio minorista (5,5%) y mayorista (5,3%). El comercio minorista fue impulsado por la mayor penetración del comercio retail en nuestro país. Las ventas de las tiendas por departamento y supermercados en el 1S2013 se incrementaron 10,4% y 8,4% respectivamente, mientras las ventas de vehículos nuevos superaron las 103 mil unidades, y crecieron 12,6%. El rubro mayorista se vio beneficiado por las mayores compras de maquinaria y materiales de construcción.

Finalmente, el sector **servicios** creció 5,9%, gracias a la expansión a los sub-sectores Transporte y Comunicaciones (8,1%) y el Servicios Prestados a Empresas (6,22%). En los servicios prestados a empresas destacaron la actividad inmobiliaria y el alquiler de maquinaria y equipo para construcción. Asimismo, la demanda interna permitió el crecimiento de los Servicios Financieros (7,8%), debido a los mayores préstamos a empresas (11,4%), de consumo (11,5%), e hipotecarios (23,1%).

1.4 PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

La **inflación** de los últimos 12 meses al cierre del 1S2013 ascendió a 2,8%, ubicándose dentro del rango meta (de 1% y 3%, del BCRP) por siete meses consecutivos, influenciados a nivel externo por el alza del precio internacional del petróleo³, y a nivel local por el aumento de los precios de las comidas fuera del hogar, de las pensiones de enseñanza y del pescado. 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 en la variación de los precios) de los 12 últimos meses fue 3,4% a junio, ubicándose por encima de la meta superior por dos años consecutivos.

³ El 18 de junio 2013 el petróleo WTI llegó a cotizarse en US\$ 98,4 el barril, la más alta desde enero 2012.



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

El **tipo de cambio promedio** en el 1S2013 fue de S/. 2,62 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 2,1% respecto al 1S2012, producto de un fuerte influjo de capitales. Sin embargo, desde principios del presente año la moneda local ha mostrado presiones depreciatorias y ha sufrido un alza más acelerada entre abril y junio, resultando en una depreciación de la moneda local de 9,4% entre el 16 de enero (S/. 2,55) y el 28 de junio (S/. 2,78), como consecuencia de: (a) la salida de capitales de los países emergentes ante las expectativas de un posible retiro del estímulo monetario por parte de la Reserva Federal, y (b) a 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. Frente a ello, para moderar la volatilidad del tipo de cambio, entre mayo y junio, el BCRP emitió Certificados de Depósitos Reajustables por un monto de S/. 2 323 millones.

Precios y Tipo de Cambio

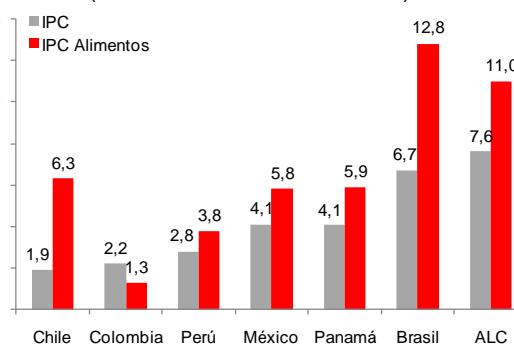
	MMM (1)	Ejecución al primer semestre 2013
Inflación		
Acumulada 12 meses (Variación porcentual)	2,0	2,8
Promedio (Variación porcentual)	2,2	2,6
Tipo de cambio		
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,64	2,62
Depreciación (Variación porcentual)	-1,0	-2,1

1/. ALC.: Principales países de América Latina y el Caribe.

Fuente: INEI, BCRP, FAO, Bancos Centrales de países.

ALC: Precios al Consumidor Junio 2013^{1/}

(Var. % acumulada 12 meses)



1.5 CUENTAS EXTERNAS

La **balanza comercial** registró un déficit de US\$ 694 millones en el 1S2013. Este resultado se explicó por la contracción de las exportaciones en 11,1% en contraste con el crecimiento de las importaciones de 6,0%. Así, el resultado obtenido es inferior respecto al superávit proyectado en el MMM 2013-2015. Por otro lado, los términos de intercambio descendieron 2,3% en el 1S2013.

Balanza Comercial 2013

(Millones de US\$)

	MMM (1)	Ejecución al primer semestre (2)	Grado de ejecución (2) / (1)
Exportaciones	52 982	20 051	37,8
Importaciones	44 593	20 745	46,5
Balanza Comercial	8 389	-694	-8,3

Término de Intercambio

(Índice 1994=100)



Fuente: MEF, BCRP.

En el 1S2013, las **exportaciones FOB** cayeron 11,1% respecto a similar periodo del año anterior. Esta caída se explicó tanto por una contracción de volúmenes (-7,3%) como de precios (-4,0%). Se observaron menores envíos de productos tradicionales (-13,2%), especialmente mineros (-13,5%) y de no tradicionales (-4,1%), principalmente textiles (-14,3%) por las menores compras de Venezuela (-47,4%). Si se excluye el efecto de Venezuela, las exportaciones no tradicionales habrían crecido 1,2%. A nivel de destinos, en el 1S2013 cayeron las exportaciones totales a China (-14,6%), Europa

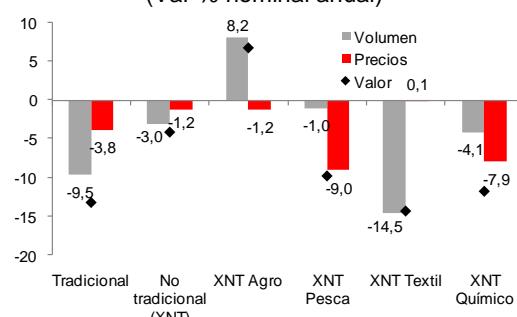


(-26,2%) y LATAM (-7,9%). No obstante, aumentaron los envíos a EE.UU. (20,4%), especialmente de productos mineros (61,1%) y agropecuarios (8,7%).

Las **importaciones FOB** ascendieron a US\$ 20 745 millones en el 1S2013, superiores en 6,0% respecto al mismo periodo del año previo. Los mayores volúmenes (8,0%) explicaron este desempeño. Asimismo, el resultado se explicó por el crecimiento en todos los sectores, liderado por la importación de bienes de consumo (10,0%), seguido por la de bienes de capital (5,9%) e insumos (4,9%). El aumento de la importación de bienes de consumo se sustentó en las mayores compras de bienes duraderos (10,8%) y no duraderos (9,3%). La importación de bienes de capital se sustentó en las compras de bienes de capital para la industria (4,3%) y equipo de transporte (12,1%). Finalmente, la importación de insumos fue impulsada principalmente por la demanda de materias primas para la agricultura (4,5%) y combustibles (13,2%).

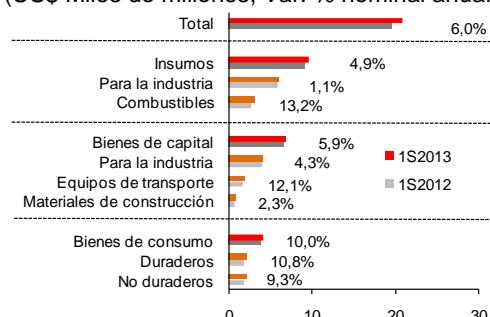
Exportaciones Totales 1S2013

(Var % nominal anual)



Importación Totales por Grupos

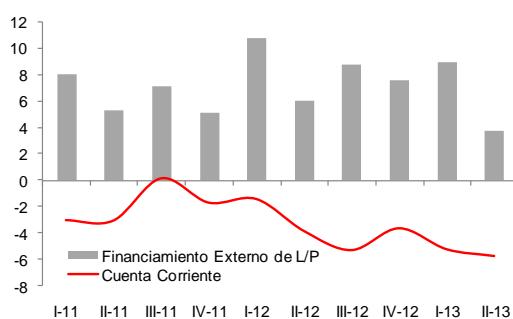
(US\$ Miles de millones, Var. % nominal anual)



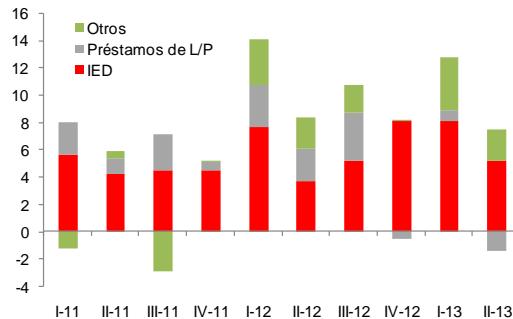
Fuente: BCRP, SUNAT.

En el 1S2013, el déficit en **cuenta corriente** ascendió a 5,5% del PBI (US\$ 5 727 millones), y fue explicado principalmente por el déficit en la balanza comercial (US\$ 694 millones o 0,7% del PBI) y por los mayores egresos por renta de factores, principalmente de utilidades de empresas con participación extranjera, que ascendieron a US\$ 5 651 millones (5,4% del PBI). Este déficit en cuenta corriente se financió con el superávit de la **cuenta financiera** que ascendió a 9,3% del PBI, principalmente por mayores capitales de largo plazo. En efecto, la Inversión Extranjera Directa (IED) alcanzó los US\$ 6 872 millones (6,6% del PBI).

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



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



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

Fuente: BCRP.



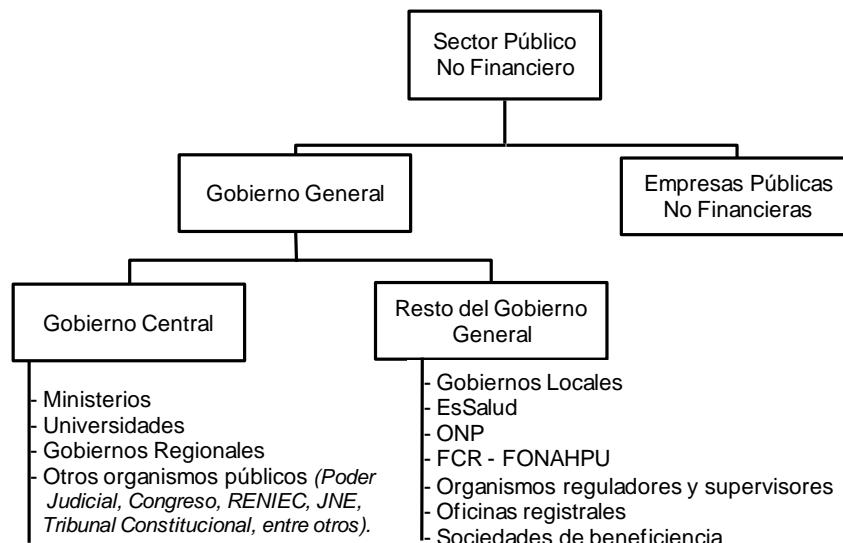
PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

2 CUENTAS FISCALES

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

Cobertura Institucional del Sector Público No Financiero



Fuente: MEF.

2.1 SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

En el 1S2013 el Sector Público No Financiero obtuvo un superávit fiscal de S/. 13 101 millones ó 4,8% del PBI de dicho período, como resultado de un crecimiento de 13,0% del Gasto No Financiero del Gobierno General, impulsado por el crecimiento de la inversión pública y el gasto en remuneraciones del Gobierno Nacional, y un crecimiento de 1,7% de los Ingresos del Gobierno General, afectados por la menor regularización del Impuesto a la Renta (IR) y los menores precios de los minerales. El superávit fiscal acumulado de los últimos 4 trimestres ascendió a 1,2% del PBI lo cual representa aproximadamente la mitad del registrado al finalizar el año 2012, lo cual está en línea con la regla macrofiscal que establece que el Resultado Económico del SPNF no puede ser deficitario en el 2013⁴.

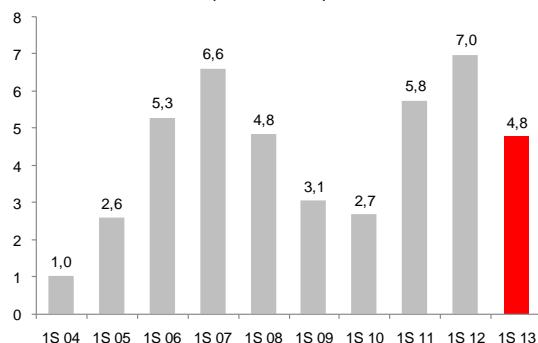
Operaciones del Sector Público No Financiero: 2013

	MMM		Ejecución al primer semestre	
	(1) Mill. S/.	(2) % PBI	(3) Mill. S/.	(4) % PBI
1. Resultado Primario del SPNF	12 124	2,1	16 240	5,9
Gobierno General	13 650	2,4	16 083	5,9
Empresas Públicas no Financieras	-1 526	-0,3	157	0,1
2. Intereses	5 793	1,0	3 139	1,1
3. Resultado Económico del SPNF (1-2)	6 331	1,1	13 101	4,8
4. Financiamiento	-6 331	-1,1	-13 101	-4,8
Externo	-30	0,0	-5 156	-1,9
Internos	-6 301	-1,1	-7 945	-2,9

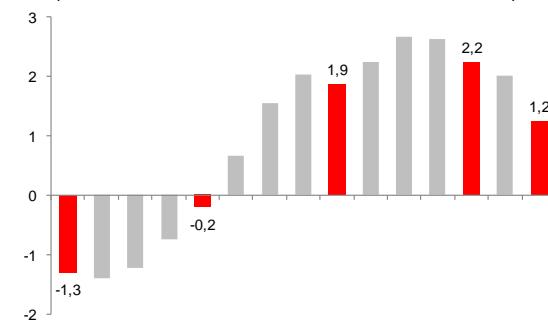
⁴ Establecido por la Sexta Disposición Complementaria y Final de la Ley N° 29952, Ley de Equilibrio Financiero del Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2013.

**Sector Público No Financiero: 1er Semestre**

(% del PBI)

**Sector Público No Financiero**

(acumulado últimos 4 trimestres, % del PBI)



Fuente: MEF, SUNAT, BCRP.

2.2 GOBIERNO GENERAL

Al 1S2013, el Gobierno General registró un resultado económico superavitario de S/. 12 998 millones o 4,7% del PBI del semestre. Los Ingresos del Gobierno General (corrientes y de capital) ascendieron a S/. 61 077 millones, lo que representa un grado de avance de 49,0% con relación a lo previsto en el MMM para todo el año (S/. 124 543 millones). Por su parte, en la primera mitad del año, los Gastos No Financieros del Gobierno General ascendieron a S/. 44 994 millones, lo cual representa un grado de avance respecto de lo previsto en el MMM de 40,6%.

Operaciones del Gobierno General: 2013

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1) (%)
	(1) Mill. S/.	(2) % PBI	(3) Mill. S/.	(4) % PBI	
1. Resultado Primario (A+B+C)	13 650	2,4	16 083	5,9	-- . --
A. Ingresos Corrientes (1+2)	124 306	21,7	60 535	22,0	48,7
1. Del Gobierno Central	107 789	18,8	51 651	18,8	47,9
Tributarios	91 500	16,0	44 276	16,1	48,4
No Tributarios	16 288	2,8	7 375	2,7	45,3
2. Del Resto del Gobierno General	16 518	2,9	8 883	3,2	53,8
Tributarios (Gob. Locales)	1 972	0,3	1 287	0,5	65,3
Contribuciones Sociales (EsSalud y ONP)	10 739	1,9	5 672	2,1	52,8
Otros	3 806	0,7	1 924	0,7	50,5
B. Gastos No Financieros	110 894	19,3	44 994	16,4	40,6
1. Corrientes	74 907	13,1	33 291	12,1	44,4
2. De Capital	35 987	6,3	11 703	4,3	32,5
C. Ingresos de Capital	237	0,0	542 ^{1/}	0,2	228,6
2. Intereses	5 669	1,0	3 085	1,1	54,4
3. Resultado Económico	7 980	1,4	12 998	4,7	-- . --

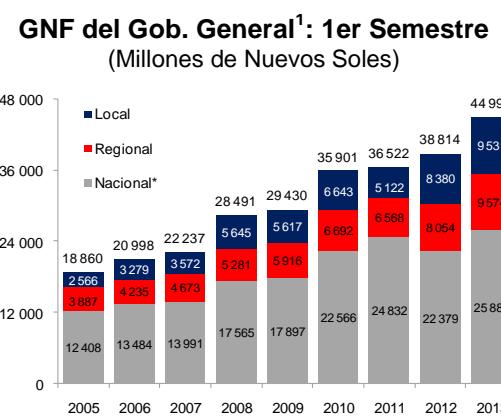
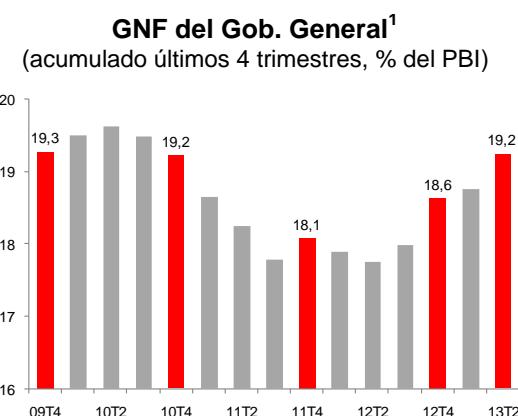
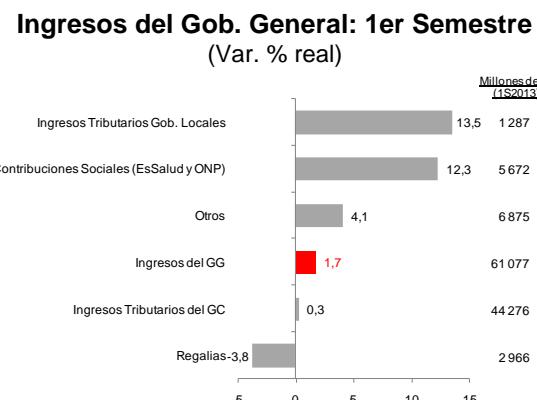
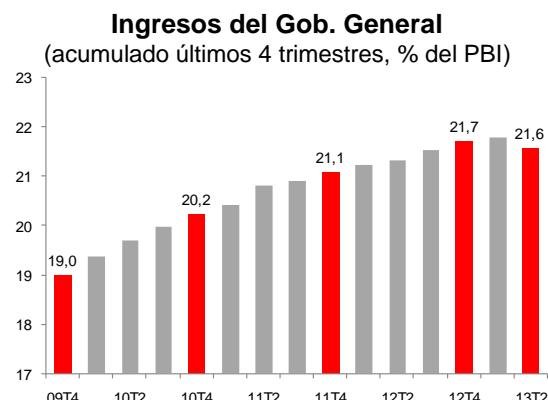
1/ Considera ingresos por ganancia de capital derivados de la emisión de instrumentos de deuda pública emitidos sobre la par

Fuente: MEF SIAF-SP, SUNAT, BCRP.

En el 1S2013 los Ingresos del Gobierno General crecieron 1,7% en términos reales, respecto de similar período del año anterior. Este bajo nivel de crecimiento se explica principalmente por el crecimiento casi nulo de los Ingresos Tributarios del Gobierno Central (0,3%) debido a la menor recaudación por regularización del Impuesto a la Renta y al descenso de las cotizaciones de los minerales. No obstante, los ingresos vinculados a la demanda interna y la evolución del mercado laboral (IGV interno, IR personas naturales, IR sin el sector minería, Contribuciones Sociales a EsSalud y ONP) se mantuvieron dinámicos en un contexto en el que el número de contribuyentes creció en 9% en los últimos doce meses. Por su parte, los Gastos No Financieros del Gobierno General crecieron 13,0% en términos reales impulsados por el crecimiento del gasto en remuneraciones y de la inversión pública en los tres niveles de gobierno.



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

1/ Incluye EsSalud, SBS, FCR y Sociedades de Beneficencia

Fuente: MEF SIAF-SP, SUNAT, BCRP.

A continuación se hace una reseña del desempeño de cada uno de las principales componentes del Gobierno General.

2.2.1 Gobierno Central

En el 1S2013, el Gobierno Central registró un resultado económico de S/. 10 830 millones, equivalente a 3,9% del PBI del semestre. Los Ingresos del Gobierno Central (corrientes y de capital) ascendieron a S/. 52 194 millones y en términos reales crecieron 0,7% respecto del 1S2012. Por su parte los Gastos No Financieros del Gobierno Central ascendieron a S/. 38 407 millones y acumularon un crecimiento real de 10,2% con relación al 1S2012.

Operaciones del Gobierno Central

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (%)
	(1) Mill. S./.	(2) % PBI	(3) Mill. S./.	(4) % PBI	
1. Ingresos Corrientes	107 789	18,8	51 651	18,8	47,9
2. Gastos No Financieros	97 035	16,9	38 407	14,0	39,6
1. Gastos Corrientes	71 014	12,4	29 030	10,6	40,9
2. Gastos de Capital	26 021	4,5	9 377	3,4	36,0
3. Ingresos de Capital	237	0,0	542	0,2	228,5
4. Resultado Primario	10 991	1,9	13 787	5,0	-- . --
5. Intereses	5 503	1,0	2 956	1,1	53,7
6. Resultado Económico	5 487	1,0	10 830	3,9	-- . --

Fuente: SUNAT, MEF SIAF-SP.



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

A. Ingresos corrientes del Gobierno Central

Al 1S2013 los **Ingresos Corrientes del Gobierno Central** ascendieron a S/. 51 651 millones, lo que equivale a 18,8% del PBI del semestre. En términos reales, los Ingresos Corrientes del Gobierno Central se mantuvieron al mismo nivel que los recaudados en el primer 1S2012 (crecimiento de 0,0%), afectados por la menor regularización del Impuesto a la Renta (-36,3%) y por el descenso de los ingresos derivados del sector minero (-40,8%)⁵. No obstante, esto fue compensado por los ingresos vinculados a la demanda interna, los cuales se han mantenido dinámicos: entre enero y junio el IGV interno creció 7,6%, el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) creció 11,5%, el IR de personas naturales creció 8,2%, el IR de 3ra categoría sin considerar el sector minero lo hizo en 10,7% y los ingresos por IR de los medianos y pequeños contribuyentes se incrementaron en 20,8% respecto del mismo periodo del 2012.

El nivel de ingresos corrientes recaudados en el 1S2013 representa únicamente el 47,9% de lo proyectado en el MMM, lo cual es producto del nulo crecimiento de los Ingresos corrientes del Gobierno Central, pues dado el comportamiento típico de los ingresos tributarios durante el año⁶ al finalizar el primer semestre se esperaría un grado de ejecución mayor al 50%.

Ingresos Corrientes del Gobierno Central: 2013

	MMM		EJECUCIÓN		Grado de Ejecución (3) / (1) (%)
	(1)	(2)	(3)	(4)	
	Mill. S./	% PBI	Mill. S./	% PBI	
Ingresos Corrientes	107 789	18,8	51 651	18,8	47,9
Tributarios	91 500	16,0	44 276	16,1	48,4
Impuesto a los Ingresos	40 579	7,1	19 839	7,2	48,9
Impuesto General a las Ventas	49 054	8,6	23 020	8,4	46,9
Impuesto Selectivo al Consumo	5 449	0,9	2 729	1,0	50,1
Impuestos a las Importaciones	1 614	0,3	745	0,3	46,1
Otros	6 133	1,1	3 674	1,3	59,9
Devoluciones	-11 329	-2,0	-5 731	-2,1	50,6
No Tributarios	16 288	2,8	7 375	2,7	45,3
Recursos propios	5 935	1,0	3 134	1,1	52,8
Regalías mineras y de hidrocarburos	8 044	1,4	2 966	1,1	36,9
Gravamen Especial a la Minería	1 046	0,2	452	0,2	43,2
Otros	1 263	0,2	824	0,5	65,3

Fuente: SUNAT, MEF SIAF-SP, PerúPetro, INGEMET, Banco de la Nación, BCRP.

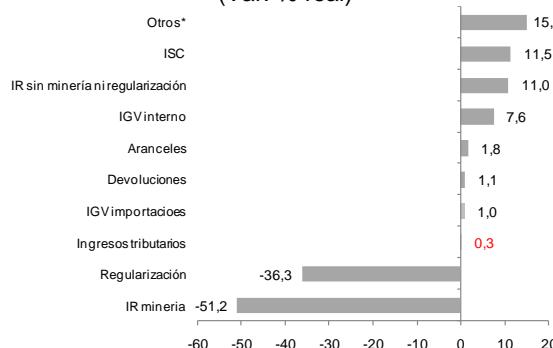
Los **ingresos tributarios** del Gobierno Central ascendieron a S/. 44 276 millones, representando un grado de ejecución de 48,4% con respecto a lo proyectado en el MMM. La menor ejecución de la recaudación tributaria es explicada por la caída en el Impuesto a la Renta de 3era categoría de la actividad minera (que cayó 51,2% en el 1S2013) y de la Regularización del IR (se redujo en 36,3% real en el 1S2013). Por otra parte, los impuestos relacionados al dinamismo de la demanda interna y del mercado laboral crecieron a tasas relativamente mayores, así el IGV interno mantuvo un crecimiento de 7,6% real durante el 1S2013, mientras que el IR de personas naturales creció 8,2% real en dicho período.

⁵ Incluye Impuesto a la Renta de 3ra categoría (pagos a cuenta), Impuesto Especial a la Minería, Gravamen Especial Minero y Regalías Mineras

⁶ Usualmente, en los primeros semestres de cada año se concentran importantes pagos de tributos por: (i) regularización del Impuesto a la Renta, (ii) ITAN y (iii) el IGV del mes de enero que refleja las ventas de la campaña de navidad del año anterior.



Ingresos Tributarios del Gobierno Central: 1S2013 (Var. % real)



Fuente: SUNAT, BCRP.

La recaudación por concepto de **Impuesto a los Ingresos ó Impuesto a la Renta** (IR) ascendió a S/. 19 839 millones (caída de 7,5% real), representando el 48,9% de lo proyectado para el año en el MMM. Dicho resultado se explica por la caída observada en el IR de 3era categoría (caída de 7,0% real) debido a la tendencia decreciente en la cotización internacional de los principales minerales de exportación. También resalta la caída en la Regularización del IR de 36,3% en términos reales (S/. 1 500 millones menos con respecto al 1S2012) que es explicada en alrededor del 50% por la menor regularización derivada de la actividad minera. Como contraparte, el IR de tercera categoría sin el sector minería creció 10,7% y el IR de personas naturales creció 8,2% real en el 1S2013 producto del dinamismo del dinamismo de la demanda interna y del mercado laboral.

La recaudación por **Impuesto General a las Ventas** (IGV) ha tenido una ejecución del 46,9% sobre lo proyectado en el MMM, ascendiendo a S/. 23 020 millones en el 1S2013. El dinamismo del IGV se debe principalmente a su componente interno (IGV interno), que creció 7,6% durante el primer semestre del año debido al desempeño favorable de la demanda interna. En tanto que el IGV importado creció 1,0%, en línea con la desaceleración del ritmo de crecimiento de las importaciones durante el 1S2013 (las importaciones pasaron de crecer 10,2% en el 1S2012 a crecer 6,0% en el 1S2013).

La recaudación por **Impuesto Selectivo al Consumo** (ISC) ascendió a S/. 2 729 millones, lo que significó un crecimiento de 11,5% respecto al 1S2012, y una ejecución de 50,1% con respecto a lo proyectado en el MMM. El dinamismo mostrado por el ISC se explica principalmente por su componente aplicado a los combustibles (crecimiento de 25,0% real en el 1S2013) debido a la mayor importación de combustibles observada en el período⁷.

La recaudación por **Impuesto a las Importaciones** al 1S2013 fue de S/. 745 millones, lo que representa un 46,1% de ejecución con respecto a las proyecciones del MMM, presentando un crecimiento real de 1,8% respecto al 1S2012. El grado de ejecución en la recaudación de los aranceles se explica por la desaceleración de las importaciones observada en el período.

Cabe resaltar que el dinamismo del rubro **Otros** (crecimiento de 15,2% real en el 1S2013) permitió contar con un grado de ejecución de 59,9% con respecto al MMM, explicado por las mayores acciones de fiscalización –multas y detracciones- efectuadas por la Administración Tributaria en el período en consideración. Por su parte las **Devoluciones** (crecieron 1,1% real) mostraron un ritmo de ejecución con respecto a las cifras del MMM de 50,6%, el leve crecimiento se explica principalmente por la caída de las exportaciones observada en el período.

⁷La importación de Combustibles, Lubricantes y Productos Conexos creció 13,3% en el 1S2013.



En el 1S2013, los **ingresos no tributarios** ascendieron en S/. 7 375 millones, representando el 45,3% de lo proyectado en el MMM para el año (caída de 1,9% real). Este resultado estuvo influenciado por la caída de los pagos de conceptos relacionados a recursos naturales; así, los pagos por Regalías cayeron 3,8% y mostraron un grado de ejecución de 36,9%, destacando la subejecución de los pagos por Regalías Mineras (27,5% de ejecución), mientras que el Gravamen Especial Minero (GEM) tuvo un nivel de ejecución del 43,2% al 1S2013. Ambos resultados se explican por la caída en la cotización internacional de los principales metales de exportación. Esto fue parcialmente compensado por los mayores recursos directamente recaudados de los pliegos presupuestarios favorecidos por la dinámica de la demanda interna y las mayores utilidades del Banco de la Nación.

B. Gastos del Gobierno Central

En el 1S2013, los **gastos no financieros del Gobierno Central** ascendieron a S/. 38 407 millones (14,0% del PBI del semestre), lo cual representa un grado de avance de aproximadamente 40% en relación a lo estimado para el cierre del año en el MMM. Los gastos no financieros del Gobierno Central se incrementaron en 10,2% real, básicamente por: (i) política salarial autorizada en la Ley de Presupuesto Público 2013, y (ii) mayor ejecución de inversiones.

Gastos No Financieros del Gobierno Central: IS2013

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (2) / (1) (%)	
	(1)		(2)			
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI		
Gastos No Financieros (1+2)	97 035	16,9	38 407	14,0	39,6	
1. Gastos Corrientes no Financieros	71 014	12,4	29 030	10,6	40,9	
Remuneraciones	20 930	3,6	10 899	4,0	52,1	
Bienes y Servicios	21 643	3,8	8 025	2,9	37,1	
Transferencias	28 441	5,0	10 106	3,7	35,5	
Pensiones	4 694	0,8	2 300	0,8	49,0	
Cargas sociales	1 240	0,2	713	0,3	57,5	
Fondo de Compensación Municipal	4 722	0,8	2 164	0,8	45,8	
ONP	1 825	0,3	911	0,3	49,9	
Otras transferencias	15 961	2,8	4 018	1,5	25,2	
2. Gastos de Capital	26 021	4,5	9 377	3,4	36,0	
Formación bruta de capital	18 028	3,1	5 962	2,2	33,1	
Otros	7 993	1,4	3 416	1,2	42,7	

Fuente: MEF – SIAF/SP.

El rubro de **remuneraciones** presentó un grado de ejecución de 52%. En términos reales, el crecimiento del gasto en remuneraciones fue de 17,1% en comparación con el 1S2012. Los principales factores de este crecimiento fueron: i) los incrementos remunerativos decretados el año pasado en los sectores de Interior y Defensa (Decreto Legislativo N° 1132); ii) las mayores remuneraciones del personal de educación⁸; y (iii) los nuevos procesos de nombramiento del personal de salud, así como la aplicación del Decreto Supremo N° 105-2013-EF (sector Salud). En conjunto, estos tres factores explican el 78% del incremento total del gasto en remuneraciones del Gobierno Central respecto del 1S2012.

El gasto en **bienes y servicios** registró un grado de ejecución de 37,1%, que en términos reales significó un aumento de 6,1%, y estuvo asociado básicamente a la mayor ejecución de los Gobiernos Regionales (gasto en mantenimiento y pago por contrato administrativo de servicios-CAS); así como de los sectores Educación (compra de materiales y útiles de enseñanza del programa presupuestal

⁸ Aplicación de la Ley N° 29944 - Ley de Reforma Magisterial - y el pago por parte de las universidades del incentivo único aprobado en el marco de la Ley N° 29874.



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

“Logros de aprendizaje de estudiantes de la educación básica regular”) y Salud (adquisición de materiales e insumos médicos).

Las **transferencias corrientes** alcanzaron un grado de ejecución de casi 36%. Durante el primer semestre se han ejecutado aproximadamente S/. 600 millones más que lo registrado en el 1S2012, sustentado básicamente por: (i) mayor ejecución en programas sociales por parte del MIDIS (Programa Nacional de Apoyo Directo a los más pobres – JUNTOS y Programa Nacional de Asistencia Solidaria – Pensión 65); y (ii) mayor transferencia por FONCOMUN hacia los gobiernos locales.

Por su parte, la **inversión** del Gobierno Central presentó un grado de ejecución de 33%, que implicó un crecimiento real de 22,3% respecto a lo ejecutado en el 1S2012. Ello se sustenta por la mayor ejecución del sector Transportes y Comunicaciones (25,6%), así como de los Gobiernos Regionales (18,1%). En el caso de Transportes y Comunicaciones, se debe a que en este año se iniciaron las obras de la Carretera Huaura – Sayan – Churin (S/. 126 millones), Carretera Yauri – Negromayo – Os collo – Imata, Tramo DV. Imata – Os collo -Negromayo (S/. 47 millones); así como el mayor gasto en la Rehabilitación y Mejoramiento de la Carretera Ayacucho – Abancay (S/. 186 millones). Por su parte, la inversión de los Gobiernos Regionales estuvo concentrada, principalmente, en las funciones de Salud (126,8% real), Transporte (14,0%), Agropecuario (30,6%) y Planeamiento, Gestión y Reserva de Contingencia (56,6%).

Inversión del Gobierno Central: IS2013

	Millones de Nuevos Soles		Var. % real 2013 / 2012
	Primer Semestre 2012	2013	
Gobiernos Regionales	2 097	2 702	25,6
Transportes y Comunicaciones	1 756	2 128	18,1
Educación	335	363	5,8
Agricultura	125	195	51,7
Salud	155	147	-7,6
Vivienda, Construcción y Saneamiento	48	97	98,5
Energía y Minas	105	96	-11,1
Otros sectores	131	234	73,4
Total	4 752	5 962	22,3

Fuente: MEF – SIAF/SP.

Por último, los **otros gastos de capital** han logrado un avance del 43% respecto a lo previsto en el MMM. En comparación con el 1S2012, se ha registrado un incremento de 1,9% en términos reales, caracterizado por las mayores transferencias de capital que el Gobierno Central destina a las empresas públicas para: (i) Agua y saneamiento urbano, ii) Reposición del borde costero de los balnearios del Litoral de La Libertad; así como para la realización de proyectos de inversión de los gobiernos locales.

2.2.2 Resto del Gobierno General

En el 1S2013, el **Resto de Entidades del Gobierno General**⁹ registró un superávit primario ascendente a S/. 2 296 millones (0,8% del PBI).

⁹ Comprende a las entidades encargadas de prestar servicios para la atención de la seguridad social (EsSalud y ONP); a los organismos reguladores, supervisores y de registros públicos; a los Gobiernos Locales; a las Sociedades de Beneficencia; al Fondo Consolidado de Reservas Previsionales; y al Fondo Nacional de Ahorro Público.



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

Resultado Primario del Resto de entidades del Gobierno General: 2013

	MMM	Ejecución al primer semestre
ONP	74	403
FONAHPU	951	452
Organismos Reguladores y Oficinas Registrales	93	478
Sociedad de beneficencia	10	6
FCR	26	-5
ESALUD	452	703
Gobiernos Locales	1 052	260
RESULTADO PRIMARIO	2 659	2 296
% PBI	0,5	0,8

Fuente: MEF – SIAF/SP, EsSalud, ONP, Organismos Reguladores y Oficinas Registrales.

Este resultado fue explicado, principalmente, por el superávit primario de EsSalud (S/. 703 millones), producto del crecimiento de ingresos por contribuciones por los mayores afiliados a dicha entidad. Asimismo, los organismos reguladores, supervisores y registrales; FONAHPU, ONP y los Gobierno Locales presentaron superávit primarios de S/. 478 millones, S/. 452 millones, S/. 403 millones y S/. 260 millones, respectivamente.

Los Gobiernos Locales presentaron un menor superávit, respecto al registrado en el 1S2012 (S/. 1 114 millones), debido al fuerte crecimiento del Gasto No Financiero. Así, en el 1S2013 creció 10,9% (ó S/. 1 151 millones más), producto de las mayores inversiones (crecimiento de 15,0% ó S/. 740 millones más) y el mayor gasto en bienes y servicios (crecimiento de 7,3% ó S/. 283 millones más).

2.3 EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el 1S2013, las **Empresas Públicas No Financieras** registraron un superávit primario de S/. 157 millones (0,1% del PBI del semestre), el cual difiere del déficit previsto en el MMM ascendente a S/. 1 526 millones (0,3% del PBI) debido, principalmente, al retraso en la ejecución de los proyectos de inversión de las empresas bajo el ámbito del FONAFE y PETROPERU y a los mayores ingresos de SEDAPAL provenientes de las transferencias recibidas del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento destinadas a obras de agua y saneamiento urbano.

Resultado Primario de las Empresas Públicas No Financieras: 2013

	MMM	Ejecución al primer semestre
Millones de S/.	-1 526	157
% PBI	-0,3	0,1

Fuente: FONAFE, PETROPERU y MEF – DGPP.

2.4 FINANCIAMIENTO

2.4.1 Requerimientos Financieros del Sector Público No Financiero

Durante el 1S2013 el monto de los requerimientos de financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) fue negativo en US\$ 2 713 millones, debido principalmente a un superávit fiscal de US\$ 5 021 (4,8% del PBI) y a un nivel de amortizaciones de US\$ 2 308 millones (2,2% del PBI).

En el 1S2013, el financiamiento externo ascendió a US\$ 91 millones, cifra bastante menor de lo programado en el MMM para todo el año, explicado principalmente por menores desembolsos de



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

créditos externos y a que no se emitieron Bonos Globales. El financiamiento interno fue negativo en US\$ 2 804 millones, como consecuencia de un fuerte incremento de los depósitos así como de un flujo de desembolsos en el periodo, producto de la emisión de bonos soberanos (S/. 3 086 millones¹⁰).

Requerimientos de Financiamiento del Sector Público No Financiero 2013

	MMM		Ejecución al primer semestre	
	(1) Mill. US\$	(2) % PBI	(3) Mill. US\$	(4) % PBI
I. USOS	- 547	-0.3	-2 713	-2.6
1. Amortización	1 851	0.9	2 308	2.2
2. Déficit Fiscal	-2 398	-1.1	-5 021	-4.8
II. FUENTES	- 547	-0.3	-2 713	-2.6
1. Externas	1 172	0.5	91	0.1
2. Internas	-1 719	-0.8	-2 804	-2.7

Fuente: DGETP - MEF

2.4.2 Servicio de la Deuda Pública

El **servicio de la deuda pública** al 1S2013 ascendió a US\$ 3 503 millones, lo cual representa un grado de ejecución de 86,6% de lo proyectado en el MMM. De este monto, las amortizaciones externas ascendieron a US\$ 2 044 millones, equivalente al 172,7% debido a la realización de una operación de administración de deuda pública, bajo la modalidad de prepago, con organismos multilaterales¹¹. Por otro lado, los intereses externos ascendieron a US\$ 641 millones, monto menor al programado en el MMM, debido a los menores desembolsos recibidos por Libre Disponibilidad y Proyectos.

Por el lado del servicio interno, las amortizaciones ascendieron a US\$ 264 millones, cifra que se encuentra por debajo a lo proyectado en el MMM. Por otro lado, los intereses internos fueron de US\$ 554 millones, un 46,0% de avance respecto al estimado anual del MMM.

Servicio de la Deuda Pública 2013

	MMM	Ejecución al primer semestre	Grado de Ejecución
	Mill. US\$ (1)	Mill. US\$ (2)	Mill. US\$ (2) / (1)
Servicio	4 045	3 503	86,6
Externo	2 173	2 685	123,6
Amortización	1 184	2 044	172,7
Intereses	989	641	64,8
Internos	1 873	818	43,7
Amortización	667	264	39,6
Intereses	1 205	554	46,0

Fuente: DGETP - MEF

2.4.3 Saldo de la Deuda Pública

El **saldo de la deuda pública** al 1S2013 fue de S/. 99 454 millones (18,4% del PBI) menor en S/. 4 883 millones al stock previsto en el MMM para el cierre del año 2013. Este resultado se explica debido al menor saldo de los créditos externos y bonos globales, en el marco de una estrategia de

¹⁰ Monto nominal correspondiente al programa al Programa Creadores de Mercado.

¹¹ En el marco del Decreto Supremo Nº 037-2013-EF.



PERÚ

Ministerio
de Economía y FinanzasVice Ministerio
de EconomíaDirección General de
Política Macroeconómica

gestión global de activos y pasivos, que se orienta a reducir los riesgos de mercado y de refinanciamiento mejorando de manera continua el perfil de la deuda pública.

Saldo de la Deuda Pública

	MMM		Ejecución al primer semestre	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
Saldo	104 338	18.2	99 454	18.4
Externo	53 731	9.4	48 242	8.9
Interno	50 607	8.8	51 212	9.5

Fuente: DGETP - MEF