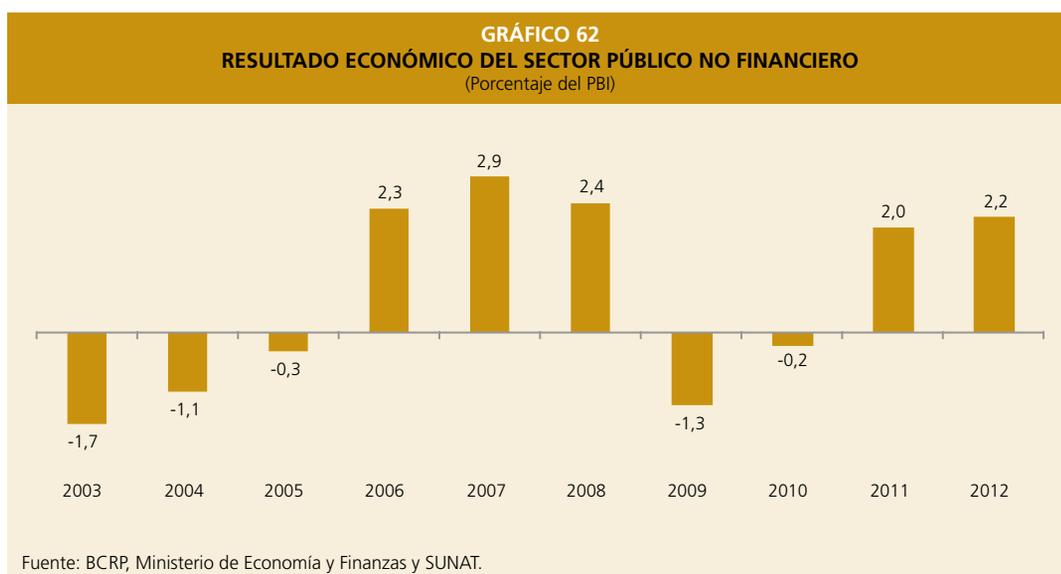




## Finanzas Públicas

En 2012, el sector público no financiero mantuvo una posición anti-cíclica y registró un resultado económico superavitario de 2,2 por ciento del PBI, mayor al de 2011 (2,0 por ciento del PBI). El desempeño en los dos últimos años se vincula a la recuperación del nivel de actividad de la economía, el dinamismo de la demanda interna, altos precios de los minerales de exportación que impactaron positivamente en la recaudación tributaria, así como a la moderación del crecimiento de los gastos no financieros.



Los ingresos tributarios del gobierno general se incrementaron 7,5 por ciento en términos reales, crecimiento menor al registrado en 2010 y 2011 (20,6 y 13,3 por ciento, respectivamente). Esta evolución responde principalmente a la moderación en el crecimiento del PBI y a la reducción en los precios de los principales minerales de exportación.



**CUADRO 46**  
**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
<b>I. Resultado Primario</b>	<b>4 168</b>	<b>15 116</b>	<b>16 879</b>	<b>1,0</b>	<b>3,1</b>	<b>3,2</b>
<b>1. Del Gobierno General</b>	<b>4 757</b>	<b>14 869</b>	<b>15 750</b>	<b>1,1</b>	<b>3,1</b>	<b>3,0</b>
a. Ingresos corrientes	87 148	102 134	113 528	20,1	21,0	21,6
i. Tributarios	65 961	77 261	86 097	15,2	15,9	16,4
ii. No tributarios	21 187	24 873	27 431	4,9	5,1	5,2
b. Gasto no financiero	83 172	87 574	98 045	19,1	18,0	18,6
i. Corriente	57 104	63 197	68 999	13,1	13,0	13,1
ii. Capital	26 068	24 377	29 046	6,0	5,0	5,5
c. Ingresos de capital	782	310	267	0,2	0,1	0,1
<b>2. De las Empresas Estatales</b>	<b>- 590</b>	<b>247</b>	<b>1 129</b>	<b>-0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,2</b>
<b>II. Intereses</b>	<b>5 083</b>	<b>5 541</b>	<b>5 568</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
1. Deuda externa	2 927	2 655	2 755	0,7	0,5	0,5
2. Deuda interna	2 156	2 886	2 813	0,5	0,6	0,5
<b>III. Resultado Económico (I-II)</b>	<b>- 916</b>	<b>9 575</b>	<b>11 310</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>
1. Financiamiento Externo Neto	-2 077	748	-1 388	-0,5	0,2	-0,3
(Millones de US\$)	-\$ 728	\$ 277	-\$ 531	-0,5	0,2	-0,3
a. Desembolsos	\$ 4 261	\$ 990	\$ 948	2,8	0,6	0,5
b. Amortización	\$ 5 184	\$ 831	\$ 1 175	3,4	0,5	0,6
c. Otros	\$ 195	\$ 118	-\$ 304	0,1	0,1	-0,2
2. Financiamiento Interno Neto	2 574	-10 458	-9 948	0,6	-2,2	-1,9
3. Ingresos de privatización	419	135	26	0,1	0,0	0,0

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

Descontando los efectos del ciclo económico, así como de las fluctuaciones de los precios de las exportaciones mineras y de hidrocarburos sobre el resultado económico, se obtiene el resultado económico estructural, que en 2012 fue positivo en 0,3 por ciento del PBI.



El superávit fiscal del año superó el requerimiento de recursos para la atención de la amortización de la deuda pública (S/. 4 342 millones). Si adicionalmente se considera que se recibieron desembolsos externos por el equivalente a S/. 2 520 millones, se emitieron bonos soberanos domésticos por S/. 3 033 millones y se recibieron ingresos de privatización por S/. 26 millones, se obtiene un excedente de recursos equivalente a S/. 12 546 millones, que se destinó principalmente a la acumulación de depósitos del sector público.

**CUADRO 47**  
**FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
<b>1. Resultado económico</b>	<b>-916</b>	<b>9 575</b>	<b>11 310</b>	<b>-0,2</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>
<b>2. Amortización</b>	<b>-17 721</b>	<b>-3 634</b>	<b>-4 342</b>	<b>-4,1</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,8</b>
Redención de bonos de reconocimiento	-742	-530	-509	-0,2	-0,1	-0,1
Interna	-2 313	-813	-729	-0,5	-0,2	-0,1
Externa	-14 667	-2 291	-3 105	-3,4	-0,5	-0,6
<b>3. Requerimiento financiero</b>	<b>18 637</b>	<b>-5 941</b>	<b>-6 968</b>	<b>4,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>
Desembolsos externos	12 039	2 717	2 520	2,8	0,6	0,5
Libre disponibilidad	10 001	851	1 644	2,3	0,2	0,3
Proyectos de inversión	2 038	1 866	875	0,5	0,4	0,2
Bonos internos	9 765	1 266	3 033	2,2	0,3	0,6
Privatización	419	135	26	0,1	0,0	0,0
Otros	-3 586	-10 060	-12 546	-0,8	-2,1	-2,4

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, gobiernos locales, empresas estatales e instituciones públicas.

## 1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general ascendieron a 21,6 por ciento del PBI, superiores en 0,6 puntos porcentuales del PBI respecto al año previo, lo cual representa un crecimiento real de 7,2 por ciento. Este incremento de los ingresos se observó tanto en el componente tributario del gobierno nacional como en los ingresos no tributarios, reflejando el desempeño de la actividad económica, a pesar de la caída en los precios de nuestras exportaciones.



**CUADRO 48**  
**COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES**  
(Porcentaje del PBI)

	2010	2011	2012
Presión tributaria del gobierno central 1/	14,8	15,5	16,0
Presión fiscal del gobierno central 2/	17,2	18,1	18,5
Presión fiscal del gobierno general 3/	20,1	21,0	21,6

1/ Corresponde a los ingresos tributarios del gobierno central expresados como porcentaje del PBI.

2/ Corresponde a los ingresos corrientes del gobierno central como ratio del PBI. La diferencia respecto a la presión tributaria es la inclusión de los ingresos no tributarios.

3/ Corresponde a los ingresos corrientes del gobierno general como ratio del PBI. La diferencia entre gobierno central y general está comprendido por los gobiernos locales dentro de gobierno general.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

**CUADRO 49**  
**INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL**

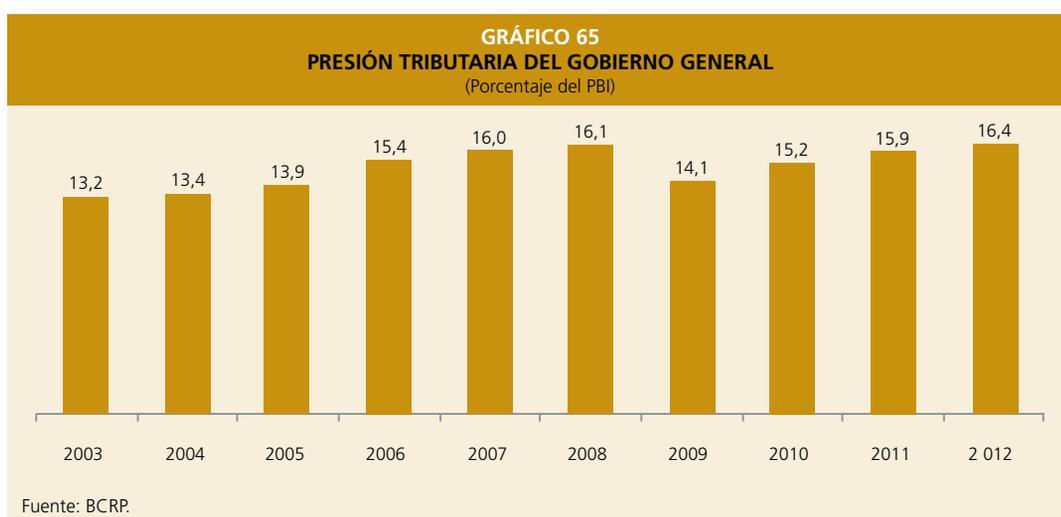
	Millones de nuevos soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2011	2012	2010	2011	2012
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>65 961</b>	<b>77 261</b>	<b>86 097</b>	<b>13,3</b>	<b>7,5</b>	<b>15,2</b>	<b>15,9</b>	<b>16,4</b>
1. Impuestos a los ingresos	25 802	33 628	37 278	26,1	6,9	5,9	6,9	7,1
-Personas naturales	6 285	7 931	9 070	22,1	10,3	1,4	1,6	1,7
-Personas jurídicas	16 428	21 432	23 429	26,2	5,5	3,8	4,4	4,5
-Regularización	3 089	4 265	4 779	33,9	7,7	0,7	0,9	0,9
2. Impuestos a las importaciones	1 803	1 380	1 526	-25,9	6,7	0,4	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	35 536	40 424	44 042	10,1	5,1	8,2	8,3	8,4
-Interno	19 629	22 029	24 543	8,6	7,5	4,5	4,5	4,7
-Importaciones	15 908	18 395	19 499	11,9	2,3	3,7	3,8	3,7
4. Impuesto selectivo al consumo	4 668	4 718	4 918	-2,2	0,5	1,1	1,0	0,9
-Combustibles	2 410	2 231	2 149	-10,4	-7,2	0,6	0,5	0,4
-Otros	2 258	2 487	2 769	6,6	7,4	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	6 098	6 818	8 920	8,2	26,2	1,4	1,4	1,7
-Gobierno Nacional	4 600	5 098	6 902	7,1	30,7	1,1	1,0	1,3
-Gobiernos Locales	1 498	1 720	2 018	11,2	13,1	0,3	0,4	0,4
6. Documentos valorados	-7 947	-9 707	-10 587	18,2	5,2	-1,8	-2,0	-2,0
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>21 187</b>	<b>24 873</b>	<b>27 431</b>	<b>13,6</b>	<b>6,4</b>	<b>4,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,2</b>
Contribuciones a Essalud y ONP	7 967	9 071	10 281	10,1	9,3	1,8	1,9	2,0
Regalías petroleras, gasíferas y mineras 1/	2 523	3 756	2 850	44,0	-26,8	0,6	0,8	0,5
Canon Petrolero 2/	1 840	2 673	2 910	40,5	5,0	0,4	0,5	0,6
Otros ingresos 3/	8 858	9 373	11 391	2,4	17,2	2,0	1,9	2,2
<b>III. TOTAL</b>	<b>87 148</b>	<b>102 134</b>	<b>113 528</b>	<b>13,4</b>	<b>7,2</b>	<b>20,1</b>	<b>21,0</b>	<b>21,6</b>

1/ Compensación por el uso de propiedad estatal.

2/ Porcentaje del valor de la producción por el derecho a explotar recursos naturales redistribuido a las regiones.

3/ Incluye recursos propios y transferencias corrientes, intereses, transferencias de utilidades del Banco de la Nación y BCRP.

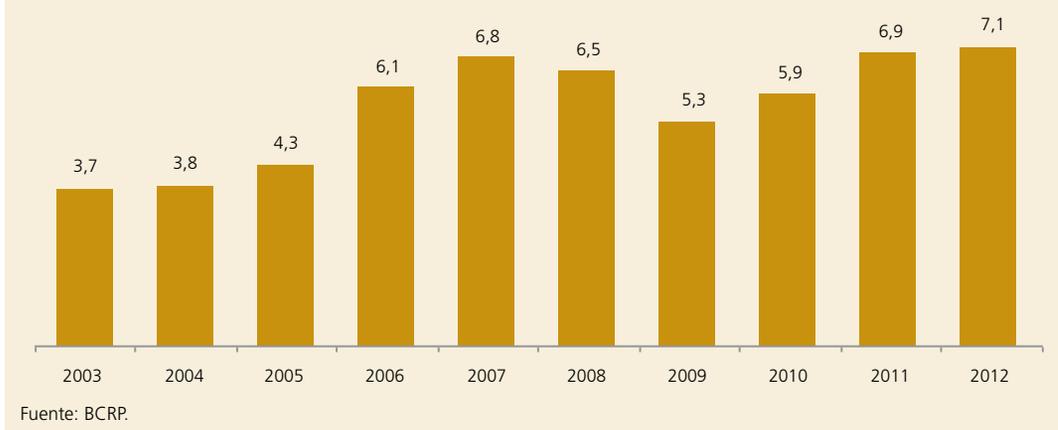
Fuente: SUNAT, Essalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.



La recaudación del Impuesto a la Renta subió de 6,9 a 7,1 por ciento en términos del PBI debido a los mayores pagos del sector servicios (incremento real de 19,0 por ciento) y de los sectores comercio e hidrocarburos (aumento real de 13,7 y 18,4 por ciento, respectivamente). Por el contrario, el sector minero reportó menores ingresos, debido a que durante buena parte del año, los precios internacionales de nuestros principales productos de exportación estuvieron por debajo de los registrados en el año 2011.

Para 2012, salvo la recaudación por rentas de segunda categoría, las demás categorías tuvieron incrementos nominales. Los mayores aportes provinieron de las rentas de tercera categoría (S/. 1 423 millones) y de quinta categoría (S/. 1 177 millones).

**GRÁFICO 66**  
**RECAUDACIÓN POR IMPUESTO A LOS INGRESOS**  
 (Porcentaje del PBI)



**CUADRO 50**  
**IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES**  
 (Millones de nuevos soles)

	2010	2011	2012	Var. % real	
				2011	2012
Servicios 1/	5 377	6 585	8 131	18,5	19,0
Minería	5 618	7 764	6 456	33,8	-19,8
Comercio	2 267	2 909	3 430	24,2	13,7
Manufactura	2 307	2 938	3 267	23,1	7,3
Hidrocarburos	1 056	1 835	2 253	68,1	18,4
Construcción	715	1 050	1 385	42,2	27,2
Agropecuaria	44	92	76	102,5	-20,5
Pesca	124	134	143	4,3	2,9
<b>Total</b>	<b>17 507</b>	<b>23 308</b>	<b>25 141</b>	<b>28,8</b>	<b>4,0</b>

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua, y otros.  
 Fuente: SUNAT.

La recaudación del Impuesto a la Renta de personas naturales registró un crecimiento de 10,3 por ciento en términos reales, mientras que la de personas jurídicas alcanzó el 5,5 por ciento. La recaudación de las personas naturales aumentó principalmente por el incremento del empleo formal. En cuanto a la recaudación de personas jurídicas, el crecimiento responde a los mayores pagos del sector servicios, siendo este el rubro que ha cobrado mayor participación en el último año dentro de los pagos de tercera categoría.

Los ingresos por impuesto a las importaciones crecieron 6,7 por ciento en términos reales y como porcentaje del producto mantuvo el ratio de 0,3 por ciento del PBI. El aumento es explicado por las mayores importaciones, especialmente de bienes de consumo, que están gravados con una mayor tasa arancelaria.



La recaudación por el Impuesto General a las Ventas (IGV) registró un crecimiento de 5,1 por ciento en términos reales y se incrementó en 0,1 puntos porcentuales, pasando de 8,3 a 8,4 por ciento del PBI. Este resultado es explicado por el aumento del IGV interno, el cual refleja el dinamismo que mantiene la demanda interna.



Los ingresos por el Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) crecieron 0,5 por ciento en términos reales y como porcentaje del producto pasaron de 1,0 por ciento a 0,9 por ciento, como consecuencia de la reducción que tuvo el ISC a los combustibles en 2011. En enero el promedio ponderado se redujo de S/. 1,04 a S/. 1,02 por galón y en junio disminuyó a S/. 0,87 por galón. De este modo, el resultado de la recaudación del ISC se explica principalmente por los ingresos obtenidos de los otros bienes afectos a este impuesto, destacando el aumento del ISC a la cerveza.



La recaudación por otros ingresos tributarios creció de 1,4 a 1,7 por ciento del PBI, lo que implicó un incremento real de 26,2 por ciento. Este crecimiento se explica por un aumento de la mayoría de sus componentes, destacando los montos por traslado de detracciones (S/. 1 169 millones), como consecuencia del mayor número de contribuyentes sujetos a este sistema de pago del IGV. Además, se registraron mayores ingresos por multas (S/. 1 036 millones). Del mismo modo, por el nuevo marco tributario al sector minero, se reportaron mayores recursos por concepto del Impuesto Especial a la Minería (S/. 442 millones).

Las devoluciones de impuestos fueron equivalentes al 2,0 por ciento del PBI y registraron un crecimiento real de 5,2 por ciento. Si bien se observaron mayores devoluciones por el régimen de recuperación anticipada del IGV, éstas fueron compensadas por menores devoluciones de impuestos por exportaciones. Debe indicarse que el régimen de recuperación anticipada del IGV beneficia a las empresas que se encuentran en etapa preoperativa y han realizado adquisiciones destinadas a la ejecución de proyectos de inversión.

Los ingresos no tributarios tuvieron un incremento real de 6,4 por ciento, debido al Gravamen Especial a la Minería (GEM) que forma parte del nuevo esquema de tributación minera y que reportó ingresos al fisco por S/. 942 millones. Adicionalmente, se registraron mayores contribuciones a EsSalud y ONP, las que están vinculadas al crecimiento del empleo formal y al aumento de la remuneración promedio.

## 2. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del gobierno general fueron 18,6 por ciento del PBI, ratio superior al de 2011 en 0,6 puntos porcentuales, explicado por mayores gastos en la ejecución de proyectos de inversión (de 4,7 a 5,2 por ciento del PBI).

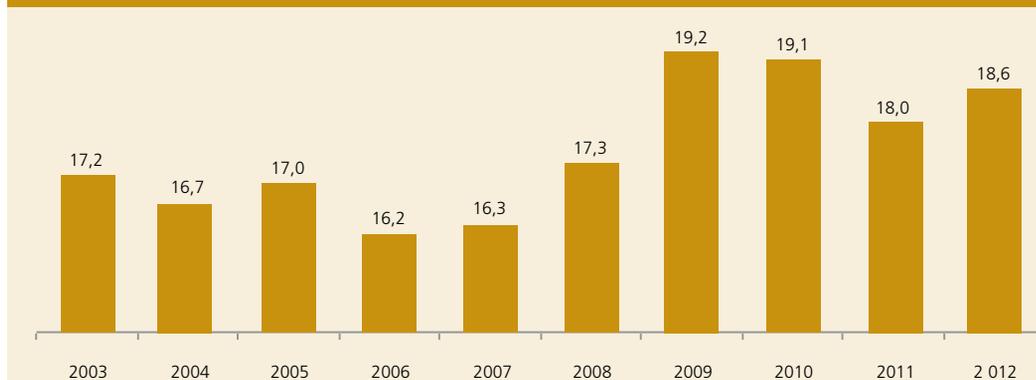
Por nivel de gobierno, los gastos no financieros del gobierno nacional ascendieron a 10,6 por ciento del PBI y de los gobiernos subnacionales a 8,1 por ciento del PBI.

**CUADRO 51**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL <sup>1/</sup>**

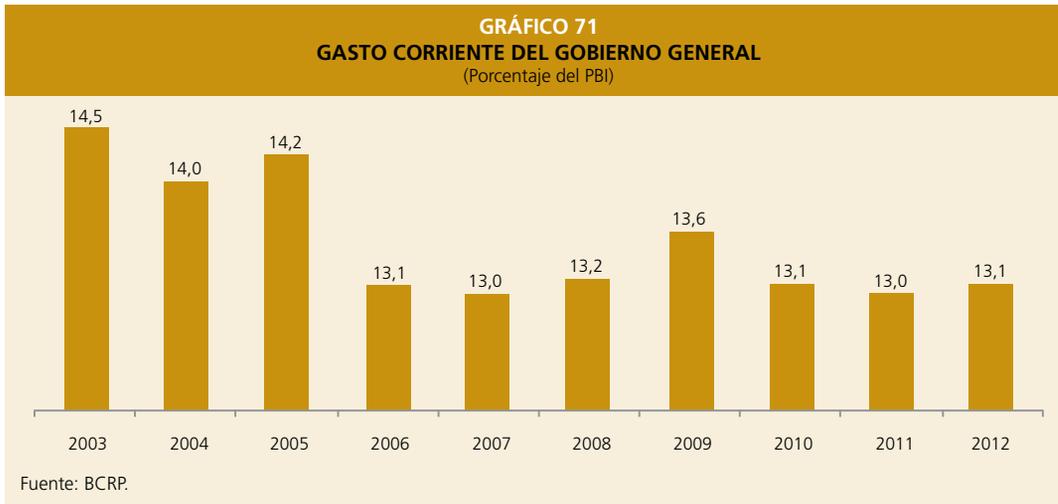
	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>57 104</b>	<b>63 197</b>	<b>68 999</b>	<b>13,1</b>	<b>13,0</b>	<b>13,1</b>
<b>Remuneraciones</b>	<b>20 801</b>	<b>22 843</b>	<b>25 270</b>	<b>4,8</b>	<b>4,7</b>	<b>4,8</b>
Gobierno Nacional	12 157	13 364	15 229	2,8	2,7	2,9
Gobiernos Regionales	6 802	7 533	8 250	1,6	1,5	1,6
Gobiernos Locales	1 843	1 945	1 792	0,4	0,4	0,3
<b>Bienes y servicios</b>	<b>22 295</b>	<b>23 888</b>	<b>28 457</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>	<b>5,4</b>
Gobierno Nacional	15 804	16 612	18 557	3,6	3,4	3,5
Gobiernos Regionales	1 997	2 305	3 311	0,5	0,5	0,6
Gobiernos Locales	4 493	4 971	6 590	1,0	1,0	1,3
<b>Transferencias</b>	<b>14 008</b>	<b>16 466</b>	<b>15 272</b>	<b>3,2</b>	<b>3,4</b>	<b>2,9</b>
Gobierno Nacional	11 081	13 353	11 949	2,5	2,7	2,3
Gobiernos Regionales	1 978	2 083	2 108	0,5	0,4	0,4
Gobiernos Locales	949	1 030	1 214	0,2	0,2	0,2
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>26 068</b>	<b>24 377</b>	<b>29 046</b>	<b>6,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>23 978</b>	<b>22 828</b>	<b>27 345</b>	<b>5,5</b>	<b>4,7</b>	<b>5,2</b>
Gobierno Nacional	9 030	9 666	8 386	2,1	2,0	1,6
Gobiernos Regionales	4 951	4 664	6 690	1,1	1,0	1,3
Gobiernos Locales	9 997	8 498	12 269	2,3	1,7	2,3
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>2 091</b>	<b>1 549</b>	<b>1 701</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
<b>III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I + II)</b>	<b>83 172</b>	<b>87 574</b>	<b>98 045</b>	<b>19,1</b>	<b>18,0</b>	<b>18,6</b>
Gobierno Nacional	49 921	54 245	55 581	11,5	11,2	10,6
Gobiernos Regionales	15 854	16 646	20 421	3,6	3,4	3,9
Gobiernos Locales	17 397	16 684	22 043	4,0	3,4	4,2

<sup>1/</sup> Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.  
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

**GRÁFICO 70**  
**GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.



## Gobierno nacional

Los gastos no financieros del gobierno nacional fueron equivalentes a 10,6 por ciento del PBI, lo que implicó una caída real de 1,2 por ciento respecto de 2011. Este menor desempeño se explicó principalmente por la reducción de transferencias corrientes (13,7 por ciento real) y por la menor formación bruta de capital (16,3 por ciento real).

El gasto en remuneraciones registró un crecimiento real de 9,9 por ciento respecto de 2011. Este aumento se explicó, entre otros factores, por los pagos a los efectivos policiales que brindan el servicio bajo la modalidad de retén-servicio-franco (D.U. 047-2011), así como por el incremento de la nueva estructura de ingresos aplicable al personal de las fuerzas armadas y Policía Nacional del Perú desde diciembre de 2012. Adicionalmente, se registró un mayor gasto en remuneraciones por el incremento de plazas en el Poder Judicial requeridas para implementar el nuevo Código Procesal Penal y por el pago del diferencial remunerativo a los docentes incorporados en la carrera pública magisterial.

El gasto en bienes y servicios ascendió a 3,5 por ciento del PBI, lo que implicó un aumento de 7,7 por ciento en términos reales.

El gasto por transferencias corrientes se redujo de 2,7 por ciento del PBI en 2011 a 2,3 por ciento del PBI en 2012 (-13,7 por ciento real) principalmente por los menores gastos devengados del Fondo de Estabilización del Precio de los Combustibles (FEPC).

Entre las principales transferencias destacan las asignadas al Programa Juntos, a la Promoción y dinamización de mercados Mype, al Programa Pensión 65 y a la atención integral a la infancia temprana en los Wawa Wasi.

Los gastos de capital disminuyeron en 13,0 por ciento en términos reales, pasando de 2,3 por ciento del PBI en 2011 a 1,9 por ciento en 2012, debido principalmente a la caída en la formación bruta de capital (16,3 por ciento), que fue compensada por el incremento del rubro otros gastos de capital (12,6 por ciento).

La formación bruta de capital se concentró en los siguientes sectores: Transportes (S/. 5 122 millones) en la rehabilitación y mejora de carreteras, Educación (S/. 902 millones) en la mejora de la infraestructura y calidad educativa, Salud (S/. 494 millones) en la mejora y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales, Agropecuario (S/. 424 millones) en la mejora de la infraestructura de riego y preservación de recursos naturales, y Electricidad (S/. 281 millones) en la instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados.

Los principales proyectos de inversión del gobierno nacional fueron las obras de las carreteras IIRSA Sur y Norte (S/. 1 374 millones), el Tren Eléctrico (S/. 1 284 millones), la carretera Ayacucho-Abancay (S/. 385 millones) y la carretera Chongoyape-Cochabamba-Cajamarca (S/. 373 millones). Estas cuatro obras que concentran el 12 por ciento del total de inversión ejecutada por el gobierno nacional en 2012 pertenecen al sector Transportes.



**CUADRO 52**  
**PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSION DEL GOBIERNO NACIONAL**  
(Millones de nuevos soles)

PRINCIPALES PROYECTOS	2011	2012	Flujo
<b>TRANSPORTE</b>	<b>6 103</b>	<b>5 122</b>	<b>-981</b>
Concesiones Viales - IIRSA Sur y Norte	1 881	1 374	-507
Proyecto Especial de Transporte Masivo Lima y Callao - Tren Eléctrico	1 160	1 284	124
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ayacucho - Abancay	273	385	112
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chongoyape - Cochabamba - Cajamarca	467	373	-94
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Quinua - San Francisco	210	198	-13
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Lima - Canta - La Viuda - Unish	0	181	181
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Chamaya - Jaén - San Ignacio - Río Canchis	26	174	148
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Juanjuí - Tocache	0	149	149
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Cajamarca - Celendín - Balzas	21	125	104
Rehabilitación de caminos vecinales, rurales y puentes	200	109	-91
Rehabilitación de carretera Chanchamayo - Villa Rica	59	79	20
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Ollantaytambo - Quillabamba	0	74	74
Concesiones aeroportuarias	885	64	-821
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Shiran Huamachuco	34	54	20
Mejoramiento ampliación de la Boca de entrada al Terminal Portuario Callao	123	30	-94
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Patahuasi - Yauri - Sicuani	48	26	-22
Construcción y mejoramiento carretera Camaná - DV-Quilca - Matarani - Ilo - Tacna	103	15	-88
Concesiones portuarias	3	5	2
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Casma - Yaután - Huaraz	69	1	-68
Construcción de pasos a desnivel autopista Ramiro Prialé	31	1	-30
Rehabilitación y mejoramiento de carretera Tingo María - Aguaytía - Pucallpa	45	1	-44
Construcción y mejoramiento de la carretera Cusco - Quillabamba	96	0	-96
Otros	367	419	51
<b>SALUD</b>	<b>533</b>	<b>494</b>	<b>-39</b>
Mejoramiento y equipamiento del servicio de emergencia de hospitales	513	460	-52
Programa de apoyo a la reforma del sector salud	1	2	0
Otros	19	32	13
<b>ELECTRICIDAD</b>	<b>394</b>	<b>281</b>	<b>-113</b>
Instalación de pequeños sistemas eléctricos en diversos poblados	387	266	-121
Otros	8	16	8
<b>AGROPECUARIO</b>	<b>342</b>	<b>424</b>	<b>83</b>
Apoyo al Sector Agrario	151	112	-39
Infraestructura de Riego	62	131	69
Erradicación de la Mosca de la Fruta Ceratitis Capitata de la Costa Peruana	36	63	27
Otros	93	119	26
<b>VIVIENDA</b>	<b>189</b>	<b>193</b>	<b>4</b>
Apoyo al Sector Habitacional	26	3	-24
Proyecto Nacional de Agua Potable y Saneamiento Rural	125	98	-27
Derechos de Propiedad Inmueble	22	5	-17
Otros	17	88	71
<b>ECONOMÍA</b>	<b>116</b>	<b>136</b>	<b>20</b>
Apoyo a la reforma gubernamental y mejora al sistema aduanero	48	58	10
Mejoramiento de los servicios al contribuyente	61	39	-22
Otros	8	40	32
<b>JUSTICIA</b>	<b>93</b>	<b>204</b>	<b>110</b>
Mejoramiento Servicios de Administración de Justicia	82	169	87
Otros	11	35	24
<b>EDUCACIÓN</b>	<b>1 150</b>	<b>902</b>	<b>-248</b>
Mejoramiento de la Infraestructura Educativa	1 085	863	-222
Otros	64	39	-25
<b>OTROS</b>	<b>745</b>	<b>630</b>	<b>-115</b>
<b>TOTAL</b>	<b>9 666</b>	<b>8 386</b>	<b>-1 280</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

## Gobiernos regionales y locales

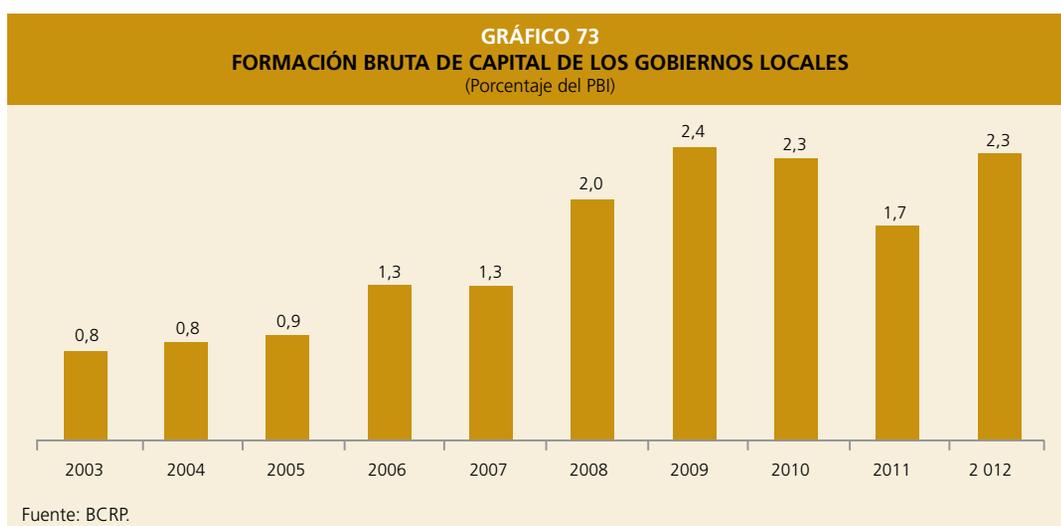
Los gastos no financieros de los gobiernos regionales se incrementaron en 18,5 por ciento en términos reales y de 3,4 a 3,9 por ciento del PBI. Los mayores incrementos reales se presentaron en la adquisición de bienes y servicios (38,9 por ciento) y en las remuneraciones (5,7 por ciento).

Los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron un incremento real de 28,0 por ciento respecto a los correspondientes del año anterior, reflejando un mayor dinamismo en la ejecución de las inversiones de parte de las nuevas administraciones municipales. Asimismo, los gastos corrientes finalizaron el año con un crecimiento de 16,5 por ciento en términos reales.

Se llevaron a cabo diversos proyectos de inversión, entre los cuales destacan los ejecutados por la Municipalidad de Lima; entre ellos, el mejoramiento del malecón de la Costa Verde (S/. 41 millones) y la geometría vial de su circuito de playas (S/. 46 millones), además de la ampliación y remodelación del Gran Mercado Mayorista de Santa Anita (S/. 26 millones).

También destaca la ejecución de proyectos vinculados con la mejora y ampliación de los sistemas de almacenamiento y distribución de agua potable, dentro de los cuales los más importantes fueron los emprendidos por la Municipalidad de Pacasmayo (La Libertad), que ejecutó la mejora de los subsistemas de almacenamiento y distribución de agua potable y alcantarillado (S/. 29 millones) y la Municipalidad de Tumbes (Tumbes), que efectuó obras de ampliación y mejora del sistema de agua potable y alcantarillado (S/. 24 millones).

Entre los principales municipios que realizaron las mayores inversiones se encuentran el de Lima Metropolitana (S/. 368 millones), el distrito de Echarate en Cusco (S/. 251 millones), Mariscal Nieto en Moquegua (S/. 104 millones), la Municipalidad Provincial de Cajamarca (S/. 100 millones) y la de Santa en Áncash (S/. 96 millones). En estos cinco gobiernos locales se concentró el 7 por ciento del total de inversiones municipales (S/. 12 269 millones).





### 3. Empresas estatales

El resultado económico de las empresas estatales, definido como el flujo de caja de las mismas, fue superavitario en S/. 1 018 millones, monto superior en S/. 885 millones al obtenido en 2011. Este resultado se explica principalmente por los superávits registrados en las empresas regionales de electricidad, Sedapal y Electroperú.

Las empresas regionales de electricidad registraron en conjunto un superávit de caja de S/. 288 millones, mayor en S/. 123 millones al resultado de 2011, monto explicado principalmente por mayores ingresos de ventas en energía que reportaron las empresas.

Electroperú registró un superávit de caja de S/. 186 millones, monto mayor a los S/. 99 millones de 2011. Ello es explicado en parte por menores pagos de impuestos y menores transferencias al Fonahpu. Asimismo, contribuyeron con este resultado los mayores ingresos por venta de bienes y servicios, debido que se está abasteciendo en mayor medida a las empresas distribuidoras de electricidad y a los clientes libres.

Sedapal obtuvo un superávit de S/. 349 millones, monto superior al resultado de 2011 (S/. 13 millones). Esta mejora reflejó las menores adquisiciones de bienes y servicios, el incremento que registraron las tarifas de agua durante el año, así como por el mayor volumen de agua facturado en 2012 (472 millones de metros cúbicos) respecto de 2011 (447 millones de metros cúbicos). Además, esta empresa registró una menor ejecución de sus proyectos de inversión Mejoramiento Sanitario de las Áreas Marginales de Lima (PROMESAL) y Agua para Todos y recibió mayores transferencias de capital, tanto del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento como del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado (Fonafe).

Petroperú registró un superávit de S/. 96 millones, a diferencia del déficit de S/. 174 millones observado en el año anterior, debido a los mayores ingresos percibidos por la mejora en los precios de venta.

**CUADRO 53**  
**RESULTADO ECONÓMICO DE LAS EMPRESAS ESTATALES**

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
Petroperú	- 255	- 174	96	-0,1	0,0	0,0
Electroperú	- 391	99	186	-0,1	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	34	165	288	0,0	0,0	0,1
Sedapal	- 233	13	349	-0,1	0,0	0,1
Otros	163	31	100	0,0	0,0	0,0
<b>TOTAL</b>	<b>- 683</b>	<b>134</b>	<b>1 018</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado.

#### 4. Proceso de promoción de la inversión privada

Entre compromisos de inversión por concesiones otorgadas e ingresos por privatizaciones, se registró un total de US\$ 909 millones. Los compromisos de inversión de concesiones en los sectores telecomunicaciones, transporte, turismo y electricidad ascendieron a US\$ 889 millones y los ingresos por privatizaciones de inmuebles y empresas agroindustriales sumaron US\$ 20 millones.

Según los montos de inversión comprometidos, destacan las siguientes concesiones:

1. Bandas 899-915 MHz y 944-960 MHz en Lima y Callao, y bandas 902-915 MHz y 947-960 MHz en el resto del país, las cuales fueron otorgadas a Viettel Perú S.A.C., por un monto de inversión de US\$ 343 millones.
2. Panamericana Sur: Ica-Frontera con Chile (tramos Quilca-Arequipa, Matarani-Moquegua e Ilo-Tacna-La Concordia), otorgado a Consorcio Concesión Vial del Sur por un monto de inversión de US\$ 196 millones.
3. Lote E Chaco-La Puntilla, otorgado a Consorcio Ocean Planet, Inmobiliaria CVC y Porto do Sur por US\$ 188 millones.

**CUADRO 54**  
**CONCESIONES Y PRIVATIZACIONES 2012**  
(Millones de US\$)

VENTA DE ACCIONES, ACTIVOS Y CONCESIONES	FECHA	ADJUDICATARIO	Transacción Inversión
Reserva Fría de Generación: Plantas de Pucallpa y Puerto Maldonado 1/	10 mayo	Consorcio Energías del Perú	55,0
Empresa Agroindustrial Tumán S.A.A.	18 mayo	Se vendió a 1424 trabajadores de la empresa Tumán	2,4
Empresa Agroindustrial Pomalca S.A.A.	28 mayo	SAB Cartisa S.A.	17,1
Bandas 899-915 MHz y 944-960 MHz en Lima y Callao Bandas 902-915 MHz y 947-960 MHz en el resto del país 2/	14 agosto	Viettel Perú S.A.C.	343,0
Panamericana Sur: Ica - Frontera con Chile (Tramo Dv. Quilca – Dv. Arequipa; Dv. Matarani – Dv. Moquegua; Dv. Ilo – Tacna – La Concordia) 3/	16 agosto	Consorcio Concesión Vial del Sur	196,0
Línea de Transmisión Carhuauquero - Cajamarca - Norte - Cáclic - Moyobamba en 220 KV.	22 noviembre	Cobra Instalaciones y Servicios S.A.	106,9
Venta de inmuebles del FCR "Parque Unión" y "Fundo SAMAR" 4/	29 noviembre	Varios y Asociación de moradores de Asentamiento Humano en Fundo Samar	0,3
Chaco la Puntilla Lote E 5/	12 diciembre	Consorcio Ocean Planet, Inmobiliaria CVC y Porto do Sur	187,7
<b>TOTAL</b>			<b>908,5</b>

1/ La buena pro se adjudicó al Consorcio Energías del Perú, luego de ofertar el menor precio por potencia para ambas plantas: Planta Pucallpa: 9,147 US\$ / MW - mes y Planta Puerto Maldonado: 11,070 US\$ / MW - mes.

2/ El monto incluye la provisión de acceso gratuito a internet de banda ancha por 10 años en 718 instituciones beneficiarias (colegios, postas de salud y municipios) y se encargará de asumir los costos de limpieza de la banda.

3/ Se invertirá US\$ 196 millones en obras del proyecto y US\$ 200 millones en mantenimiento de obras a lo largo de los 25 años que dura la concesión. La longitud de la carretera será de 430 Km, la cual, irá desde el desvío Quilca (Arequipa) hasta La Concordia (Frontera con Chile). Esta obra permitirá mejorar la competitividad exportadora de los productos de la "Macro Región Sur".

4/ Inmueble de 14,6 hectáreas, ubicado en el distrito de Yarinacocha, provincia de Coronel Portillo (Ucayali).

5/ El proyecto estará conformado por un moderno embarcadero turístico y otros servicios complementarios de primer nivel. Además, contará con un muelle de 120 metros de longitud.

Fuente: Proinversión.



## 5. Deuda

En 2012 la deuda del Sector Público No Financiero (SPNF) sumó S/. 103 825 millones, equivalente a 19,7 por ciento del PBI, lo que significó una reducción de S/. 31 millones respecto a 2011.

Se mantuvo la tendencia favorable de los principales indicadores de deuda: una mayor proporción de deuda interna, de deuda en moneda nacional y de deuda concertada a tasa fija, todo lo cual ha contribuido a la reducción de los riesgos de mercado.

**CUADRO 55**  
**SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>**

	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	2010	2011	2012	2010	2011	2012
<b>DEUDA PÚBLICA</b>	<b>102 150</b>	<b>103 856</b>	<b>103 825</b>	<b>23,5</b>	<b>21,4</b>	<b>19,7</b>
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>55 233</b>	<b>53 514</b>	<b>49 900</b>	<b>12,7</b>	<b>11,0</b>	<b>9,5</b>
Créditos	29 086	28 444	25 649	6,7	5,8	4,9
Organismos Internacionales	21 826	21 227	19 369	5,0	4,4	3,7
Club de París	7 126	7 119	6 189	1,6	1,5	1,2
Proveedores	111	81	67	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	2	0	12	0,0	0,0	0,0
América Latina	22	17	12	0,0	0,0	0,0
Otros bilaterales	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Bonos	26 147	25 071	24 251	6,0	5,2	4,6
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>46 917</b>	<b>50 341</b>	<b>53 925</b>	<b>10,8</b>	<b>10,4</b>	<b>10,3</b>
<b>1. LARGO PLAZO</b>	<b>41 553</b>	<b>42 469</b>	<b>45 116</b>	<b>9,6</b>	<b>8,7</b>	<b>8,6</b>
Créditos bancarios	2 685	3 284	3 406	0,6	0,7	0,6
Bonos del Tesoro Público	38 768	39 133	41 705	8,9	8,0	7,9
1. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	342	328	311	0,1	0,1	0,1
2. Bonos por canje de deuda pública	1 950	1 890	1 746	0,4	0,4	0,3
3. Bonos Soberanos	28 512	29 239	32 244	6,6	6,0	6,1
4. Bonos de Reconocimiento	7 965	7 676	7 405	1,8	1,6	1,4
Bonos Municipalidad de Lima	100	52	5	0,0	0,0	0,0
<b>2. CORTO PLAZO</b>	<b>5 364</b>	<b>7 872</b>	<b>8 809</b>	<b>1,2</b>	<b>1,6</b>	<b>1,7</b>
Memo:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas	4 547	4 340	3 968	1,0	0,9	0,8
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	280	240	214	0,1	0,0	0,0
Deuda Externa de COFIDE	681	955	2 135	0,2	0,2	0,4
<b>Tenencia de Bonos Globales y Soberanos</b>	<b>54 659</b>	<b>54 310</b>	<b>56 495</b>	<b>12,6</b>	<b>11,2</b>	<b>10,7</b>
Residentes	20 001	18 379	16 758	4,6	3,8	3,2
No Residentes	34 658	35 931	39 737	8,0	7,4	7,6
<b>Bonos Soberanos</b>	<b>28 512</b>	<b>29 239</b>	<b>32 244</b>	<b>6,6</b>	<b>6,0</b>	<b>6,1</b>
Residentes	16 397	16 139	14 371	3,8	3,3	2,7
No residentes	12 115	13 100	17 873	2,8	2,7	3,4
<b>Globales</b>	<b>26 147</b>	<b>25 071</b>	<b>24 251</b>	<b>6,0</b>	<b>5,2</b>	<b>4,6</b>
Residentes	3 605	2 240	2 387	0,8	0,5	0,5
No residentes	22 542	22 831	21 864	5,2	4,7	4,2

1/ Incluye la deuda de gobierno nacional, de gobiernos subnacionales (regionales y locales) y de empresas públicas (a partir de 2010).

Excluye la deuda de COFIDE, Banco de la Nación y BCRP.

Fuente: MEF (Dirección Nacional de Endeudamiento Público), Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.

## 5.1 Deuda pública externa

La deuda externa del SPNF ascendió a US\$ 19 565 millones (equivalentes a S/. 49 900 millones). Ello significó una reducción de US\$ 285 millones respecto a 2011, la cual se explica principalmente por la disminución de pasivos con organismos internacionales (US\$ 279 millones) y Club de París (US\$ 214 millones).

Los desembolsos externos del año ascendieron a US\$ 948 millones, destacando la emisión del Bono Global 2050 por US\$ 500 millones. Además, se registraron desembolsos que fueron destinados a financiar diversos proyectos de inversión del gobierno general (US\$ 317 millones) y de empresas públicas (US\$ 16 millones), así como para atender compromisos de deuda externa (US\$ 115 millones).

Los desembolsos al gobierno general correspondieron principalmente al sector Transportes y Comunicaciones (US\$ 183 millones), para financiar proyectos como la segunda etapa del Tren Eléctrico de Lima (US\$ 130 millones) y la carretera IIRSA Sur (US\$ 16 millones). La mayor parte de estos desembolsos (US\$ 148 millones) provino principalmente de la Corporación Andina de Fomento (CAF).

Otras fuentes de desembolsos para proyectos provinieron principalmente de la Japan International Cooperation Agency (JICA, US\$ 74 millones), entre los cuales destacan los programas de Mejoramiento de Agua Potable y Alcantarillado de Iquitos, Cusco y Sicuani (US\$ 22 millones), el proyecto Ampliación de Frontera Eléctrica III en Cajamarca (US\$ 19 millones) y el proyecto Sub-Sectorial de Irrigación (US\$ 12 millones). Los desembolsos de libre disponibilidad fueron concertados principalmente con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID, US\$ 115 millones).

La amortización externa ascendió a US\$ 1 215 millones, siendo los pagos mayores los correspondientes al Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento (BIRF) por US\$ 342 millones, la redención de los bonos globales Perú 2012 por US\$ 312 millones, al BID por US\$ 228 millones y al Club de París por US\$ 220 millones.

## 5.2 Deuda interna

La deuda interna del SPNF registró un saldo de S/. 53 925 millones, lo que significó un incremento de S/. 3 584 millones. La mayor parte del aumento provino de las emisiones de bonos soberanos, cuyo saldo se elevó en S/. 3 005 millones. Además, debido a la estacionalidad de la deuda de corto plazo, el adeudado interno se incrementó en S/. 937 millones, lo cual reflejó la generación de mayor flotante de gastos<sup>10</sup>.

El Tesoro Público autorizó la emisión de bonos soberanos para el Apoyo a la Balanza de Pagos por S/. 1 615 millones (serie 12AGO31). Los asesores financieros de esta operación fueron Citigroup Global Markets y Deutsche Bank Securities. Además, se registraron colocaciones por S/. 1 108 millones, reflejando los montos colocados de la serie 12SEP23 por S/. 887 millones y 12FEB42 por S/. 221 millones. Asimismo, en febrero se amortizó un crédito –destinado a financiar la adquisición de equipamiento militar para operaciones en la zona del Valle de los Ríos Apurímac y Ene (VRAE)– con el Banco de la Nación (D.S. 149-2010-EF) mediante la entrega de bonos soberanos 12AGO20 por S/. 243 millones.

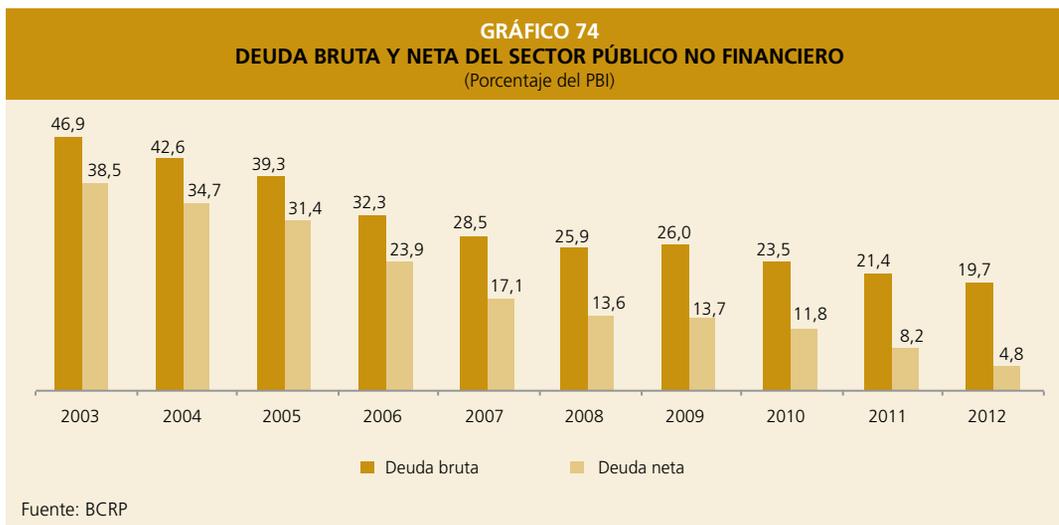
<sup>10</sup> Gastos devengados cuyo pago se encuentra pendiente.

### 5.3 Deuda neta del Sector Público No Financiero<sup>11</sup>

En 2012 la deuda neta alcanzó S/. 25 396 millones, equivalente al 4,8 por ciento del PBI, menor en S/. 14 663 millones respecto al nivel registrado a fines de 2011. Este resultado se explicó principalmente por el superávit fiscal alcanzado, que permitió incrementar los activos financieros públicos (S/. 14 633 millones).

CUADRO 56 DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
Años (Diciembre)	Millones de nuevos soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda Neta	Activos	Pasivos	Deuda Neta
2003	17 846	100 097	82 252	8,4	46,9	38,5
2004	18 808	101 389	82 581	7,9	42,6	34,7
2005	20 792	102 938	82 146	7,9	39,3	31,4
2006	25 435	97 586	72 151	8,4	32,3	23,9
2007	38 061	95 604	57 543	11,3	28,5	17,1
2008	45 649	96 255	50 606	12,3	25,9	13,6
2009	47 003	99 215	52 212	12,3	26,0	13,7
2010 1/	50 852	102 150	51 298	11,7	23,5	11,8
2011 1/	63 796	103 856	40 059	13,1	21,4	8,2
2012 1/	78 429	103 825	25 396	14,9	19,7	4,8

1/ Preliminar.  
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.



### 5.4 Deuda por monedas

Con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario de la deuda, la participación de la deuda contratada en nuevos soles en el total de la deuda se ha ido incrementando. Así, entre 2003 y 2012 la deuda en moneda nacional ha pasado de una participación del 15 al 52 por ciento de la deuda pública bruta.

<sup>11</sup> La deuda neta del SPNF es definida por la diferencia entre los pasivos del Sector Público No Financiero (deuda bruta) y sus activos financieros (total de depósitos en el sistema financiero doméstico y externo).

**CUADRO 57**  
**SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR MONEDAS**  
 (Millones de nuevos soles)

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
1. Moneda extranjera	84 959	85 729	80 534	73 615	60 550	60 738	59 267	55 575	53 843	50 211
2. Moneda nacional	15 139	15 660	22 404	23 970	35 053	35 517	39 948	46 576	50 013	53 615
<b>3. TOTAL</b>	<b>100 097</b>	<b>101 389</b>	<b>102 938</b>	<b>97 586</b>	<b>99 604</b>	<b>96 255</b>	<b>99 215</b>	<b>102 150</b>	<b>103 856</b>	<b>103 825</b>

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, ONP y COFIDE.

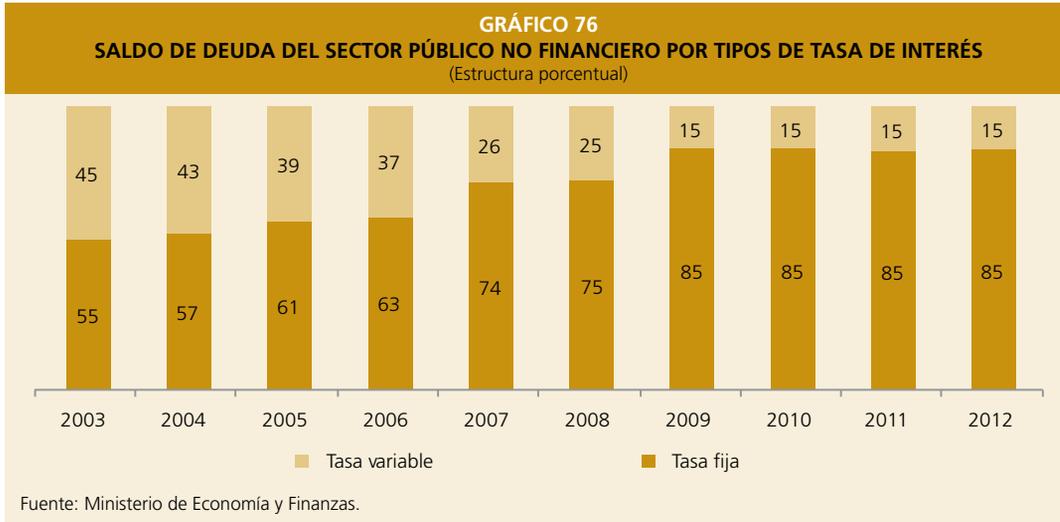
**GRÁFICO 75**  
**SALDO DE DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO POR MONEDAS**  
 (Estructura porcentual)



Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

## 5.5 Deuda por tipos de tasa de interés

Para tener una mayor predictibilidad del servicio de la deuda, así como minimizar los riesgos de un incremento de las tasas de interés mundiales, se ha ido sustituyendo deuda pactada a tasas variables por tasas fijas. Con ello, el porcentaje de deuda a tasa fija se ha incrementado de 55 a 85 por ciento entre 2003 y 2012.



### 5.6 Vida promedio de la deuda

La vida promedio de la deuda, asociada a la urgencia de obtener recursos para atender los compromisos futuros, se ha ido incrementando a lo largo del tiempo. Entre 2003 y 2012 se elevó de 8 a 13 años. El leve decrecimiento en los dos últimos años se explica por el incremento de la deuda flotante de corto plazo (gastos devengados pendientes de pago).

