

*República del Perú*



**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

**VICE MINISTERIO DE ECONOMÍA**

**DIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES**

# **PROYECCIÓN TRIMESTRAL DE LOS RECURSOS PÚBLICOS CORRESPONDIENTE AL AÑO FISCAL 2006**

**Setiembre de 2006**

## ÍNDICE

Presentación	2
<b>1. Situación Actual</b>	<b>3</b>
1.1. Sector Real	4
1.2. Precios y Tipo de cambio	6
1.3. Comercio Exterior	7
1.4. Cuentas Fiscales	7
1.5. Deuda Pública	9
<b>2. Proyección Trimestral de los Recursos Públicos para el año 2006</b>	<b>10</b>
2.1. Supuestos Macroeconómicos de la Ley de Presupuesto del Sector Público	10
2.2. Tendencias Actuales	10
2.2.1. Producto Bruto Interno	10
2.2.2. Precios y Tipo de Cambio	12
2.2.3. Comercio Exterior	12
2.2.4. Cuentas Fiscales	12
2.3. Proyección Trimestral de los Recursos Públicos	13

## PRESENTACIÓN

La Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF) tiene por objeto consolidar la confianza y la credibilidad en la política fiscal, asegurando la sostenibilidad de las finanzas públicas y el crecimiento sostenido en el largo plazo. Asimismo, la LRTF alienta en el público el debate y el análisis más generalizado de las medidas de política, fomenta la rendición de cuentas por los formuladores de esas medidas y la credibilidad de las mismas, y de esta forma facilita el funcionamiento eficiente de los mercados financieros.

El principal objetivo del programa económico del gobierno peruano es alcanzar un crecimiento económico alto y sostenido en el mediano y largo plazo, junto con bajas tasas de inflación y un nivel de reservas internacionales que garantice la sostenibilidad de las cuentas externas. Uno de los instrumentos esenciales para alcanzar este objetivo es la política fiscal, la cual debe manejarse con responsabilidad, procurando que el sector público alcance progresivamente el equilibrio fiscal en el mediano plazo, en concordancia con el principio general de la LRTF.

El creciente interés mundial por el escrutinio público de los gobernados hacia los gobernantes ha incrementado el interés de la opinión pública por los temas fiscales. Como parte de la Transparencia Fiscal, la LRTF estipula la elaboración anual de un Marco Macroeconómico Multianual (MMM), que cubre el año para el cual se está elaborando el presupuesto y los dos años siguientes. El MMM comprende una declaración de principios de política fiscal, las metas de política fiscal y las previsiones sobre supuestos macroeconómicos y las correspondientes proyecciones fiscales y de endeudamiento público.

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 y su Reglamento prevé un informe que contenga la proyección trimestral para el primer año del MMM, y la correspondiente actualización, de las principales variables fiscales pertenecientes al total de las entidades públicas bajo el ámbito de la Ley Anual de Presupuesto del Sector Público; asimismo, dispone se revise tal proyección en forma trimestral. Por este motivo, se presenta la proyección trimestral actualizada para el ejercicio fiscal 2006 de los recursos públicos y los correspondientes gastos financieros y no financieros, la misma que es compatible con las metas fiscales establecidas en el Marco Macroeconómico Multianual 2007-2009 actualizado al mes de agosto del 2006.

*Lima, setiembre de 2006*

## INFORME DE PROYECCIÓN TRIMESTRAL DE LOS RECURSOS PÚBLICOS CORRESPONDIENTE AL EJERCICIO FISCAL 2006

### 1. SITUACIÓN ACTUAL

Al segundo trimestre del 2006, las principales variables macroeconómicas mantienen el reflejo de un buen desempeño de la actividad económica, con 60 meses de crecimiento continuo del Producto Bruto Interno (PBI) que se sustenta en un mayor impulso de la demanda interna, principalmente en el tema de inversión.

**Cuadro N°1**  
**Demanda y Oferta Global**  
(Variaciones porcentuales anualizadas)

	2005					2006	
	I	II	III	IV	AÑO	I	II
<b>I. Demanda Global</b>	6,7	6,5	6,9	8,2	7,1	8,7	6,2
1. Demanda interna	4,1	4,6	6,1	7,1	5,5	10,3	7,2
a. Consumo privado	4,0	4,4	4,5	4,7	4,4	5,3	5,4
b. Consumo público	10,1	6,5	6,0	15,9	9,8	7,9	8,8
c. Inversión bruta interna	1,7	4,2	12,7	11,2	7,4	33,1	12,4
Inversión bruta fija	6,3	12,3	14,7	19,8	13,6	22,6	15,8
i. Privada	6,7	12,7	16,5	19,1	13,9	24,0	16,4
ii. Pública	3,3	9,4	4,8	22,1	12,2	11,3	12,4
2. Exportaciones	20,1	17,5	10,6	12,9	14,9	1,5	1,4
<b>II. Oferta Global</b>	6,7	6,5	6,9	8,2	7,1	8,7	6,2
<b>1. PBI</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,0</b>
2. Importaciones	11,5	10,1	10,3	10,7	10,6	16,4	7,5

(1) Preliminar

(2) Comprende bienes y servicios no financieros.

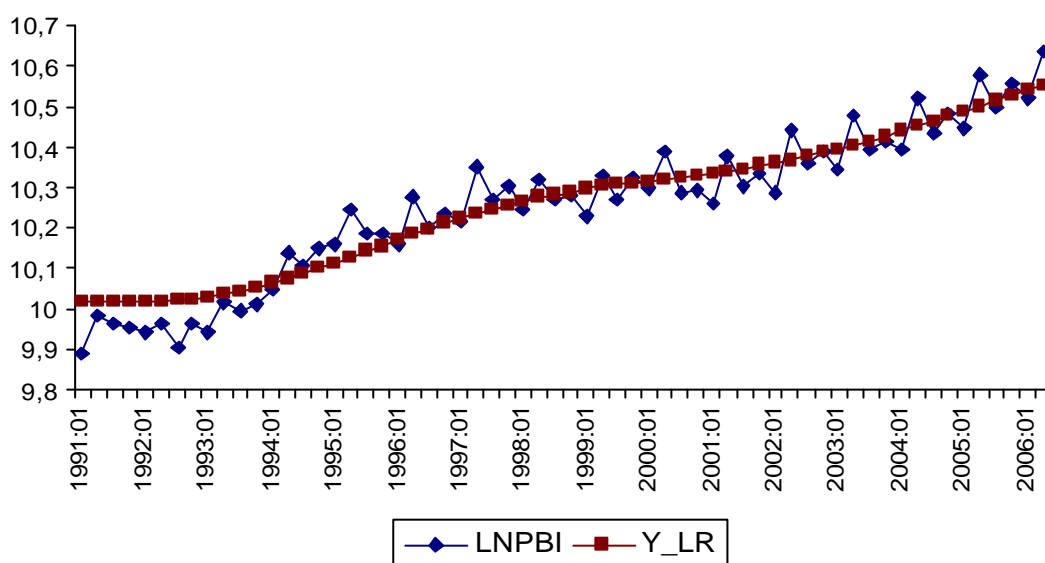
Fuente: BCRP, MEF

El crecimiento del PBI básicamente por el mayor impulso de la demanda interna acompañado por un fuerte incremento de las importaciones de bienes ha generado un aumento importante de la oferta global, alrededor del 7% en promedio del primer semestre, en comparación con las cifras resultantes de los primeros semestres del 2005.

## 1.1. SECTOR REAL

Durante el primer semestre del 2006, la economía continuó creciendo por encima de su tendencia de largo plazo (ver Gráfico N°1).

**Gráfico N°1**  
**PBI\* / y tendencia de largo plazo**  
**1991. I - 2006. II**



\*/ Remueve la frecuencia estacional utilizando el filtro de Baxter & King (1995)

Es así que durante el primer semestre del presente año se tiene un crecimiento del PBI de 6,6% en gran parte debido a la evolución de los principales indicadores detrás de la demanda interna. El consumo privado básicamente por el aumento del ingreso disponible de las personas, asimismo, el aumento del consumo público comparado con el 2005, está explicado básicamente por la iniciativa dirigida a aumentar el gasto en proyectos públicos que exigen un aumento del gasto corriente, así como el aumento de los salarios.

Sin embargo, en mayor medida, el principal impulsador de la demanda interna recae en los mayores niveles de inversión producto de aumentos en el sector construcción así como los proyectos mineros que se llevan a cabo a lo largo del año. Asimismo, el aumento del gasto de capital impulsado principalmente por los programas de construcción de viviendas y obras públicas de saneamiento e infraestructura vial iniciados en el gobierno anterior, ha permitido este aumento del gasto público en inversiones mayor al 11% en comparación con el 2005.

Por otro lado, el crecimiento de las exportaciones en los dos primeros trimestres del año es inferior al 2% en comparación con el 2005 debido a la disminución de precios de los principales *commodities*.

En términos sectoriales, el desempeño favorable de la actividad productiva durante el primer semestre se sustentó en la evolución positiva de los sectores no primarios, que crecieron 7,6% en promedio; principalmente la construcción, el comercio y los otros servicios. Los sectores primarios, por su parte, se

incrementaron en 3,8%, basado en el mayor dinamismo de la minería metálica y la actividad pecuaria; siendo atenuado por el bajo crecimiento de las actividades pesquera, industrial procesadora de recursos primarios y agrícola. A ello, se agrega la recaudación de impuestos a los productos y derechos de importación que experimentó un crecimiento de 5,5% en términos reales.

El *sector construcción* registró un incremento de 14,8%, debido principalmente a la mayor edificación de viviendas asociadas a los Programas MIVIVIENDA y Techo Propio, así como al mejoramiento de infraestructura y equipamiento urbano en el marco del Programa Mi Barrio. Del mismo modo, continuó el dinamismo de la autoconstrucción por el crecimiento de la demanda interna, la ejecución de proyectos municipales y regionales como resultado de las mayores transferencias de los canon y las regalías, la construcción de importantes redes viales en Lima como la nueva Vía Expresa de la Avenida Grau, la construcción de cadenas comerciales y de infraestructura relacionada a diversos proyectos mineros, principalmente al proyecto cuprífero de sulfuros primarios de Cerro Verde en Arequipa.

Asimismo, en un contexto de altas cotizaciones internacionales, el sector minería e hidrocarburos registró una expansión de 6,6%, explicado por el buen desempeño de la minería metálica, que creció 6,8% impulsado por la mayor extracción de las empresas Barrick Misquichilca, sobre la basado del proyecto Alto Chicama que inició operaciones a mediados del 2005; Shougang; Ares; Argentum; y Southern. Por su parte, la producción de hidrocarburos aumentó 1,6% como resultado de la mayor extracción de gas natural.

El *sector manufactura* creció 4,7% sustentado en la mayor producción no primaria, que aumentó 5,5% como resultado de la recuperación de la demanda interna, el incremento de las exportaciones, y el mayor dinamismo de las industrias vinculadas a la minería y construcción. En este contexto, la producción manufacturera de bienes intermedios, de consumo y de capital se incrementó en 7,9%, 3,6% y 17,4%, respectivamente. El menor dinamismo de las industrias procesadoras de recursos primarios, que crecieron 1,2% en promedio, se debió a la menor producción de harina y conservas de pescado, y de derivados del petróleo, la cuales fueron afectadas por la menor disponibilidad de recursos hidrobiológicos y la sustitución por gas natural, respectivamente.

El *sector agropecuario* mostró un crecimiento de 3,2% como resultado de una mayor producción pecuaria, la cual aumentó 5,1% sobre la base de la mayor colocación de pollos bebé y mayor saca de ganado vacuno. Este resultado fue atenuado por la producción agrícola que creció sólo en 2,0% como consecuencia de una mayor producción de: café, arroz cáscara, aceituna, caña de azúcar, uva, zapallo, limón, piña, yuca, y frijol grano seco; y atenuado por la menor cosecha de: papa, maíz amarillo duro, alfalfa, manzana y otros, afectados por la falta de lluvias y los cambios de temperatura durante la campaña agrícola 2005-2006.

El *sector pesca* se contrajo en 2,3%, debido a la menor captura de anchoveta (-28,9%), insumo para el que se estableció una cuota de captura de tres millones de toneladas para la temporada abril – julio. La pesca destinada al consumo humano directo, por su parte, registró un crecimiento de 15,5% como resultado de la implementación de un régimen de abastecimiento permanente a las diferentes industrias.

**Cuadro N°2**  
**PBI por sectores económicos**  
 (Variaciones porcentuales anualizadas)

SECTORES ECONÓMICOS	2005					2006	
	I	II	III	IV	AÑO	I	II
Agropecuario	2,2	5,8	5,0	6,1	4,8	2,4	3,7
Pesca	13,6	2,0	-5,6	-2,3	1,2	27,6	-18,7
Minería e hidrocarburos	1,0	4,8	10,9	15,7	8,1	5,8	7,4
Manufactura	7,3	8,0	6,2	4,5	6,4	6,8	2,8
Procesadora de recursos primarios	4,9	5,1	3,9	3,9	4,5	7,4	-3,4
Industria no primaria	7,9	8,8	6,8	4,7	7,0	6,7	4,4
Construcción	2,2	6,9	10,6	13,3	8,4	16,3	13,2
Comercio	6,3	5,9	4,4	4,1	5,2	10,4	7,3
Servicios <sup>1/</sup>	6,2	4,9	5,8	8,3	6,3	6,9	7,0
<b>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</b>	<b>5,4</b>	<b>5,8</b>	<b>6,4</b>	<b>7,5</b>	<b>6,2</b>	<b>7,6</b>	<b>6,0</b>
Impuestos y Derechos de Importación	10,1	7,2	7,3	9,4	8,5	5,2	5,8
<b>PBI</b>	<b>5,9</b>	<b>5,9</b>	<b>6,3</b>	<b>7,7</b>	<b>6,4</b>	<b>7,3</b>	<b>6,0</b>
<b>VAB primario</b>	<b>2,4</b>	<b>5,2</b>	<b>6,7</b>	<b>8,9</b>	<b>5,8</b>	<b>5,1</b>	<b>2,8</b>
<b>VAB no primario</b>	<b>6,2</b>	<b>5,9</b>	<b>6,1</b>	<b>7,2</b>	<b>6,3</b>	<b>8,2</b>	<b>7,0</b>

<sup>1/</sup> Incluye el PBI del Sector Electricidad y Agua.

Fuente: INEI y Proyecciones del MEF.

## 1.2. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

La **inflación** acumulada al segundo trimestre del 2006 fue de 1,36% y la anualizada 1,83%, resultado que se ubica dentro del rango meta de inflación estimada por el BCRP y consistente con la tasa proyectada en el Marco Macroeconómico Multianual Revisado para el año 2006. La inflación en el primer semestre fue explicado principalmente por el incremento del gran grupo de consumo alimentos y bebidas, que varió 2,64%, y atenuado por los menores precios de los grupos: alquiler de vivienda, combustible y electricidad; cuidados y conservación de la salud; y transportes y comunicaciones.

Por otro lado, el **tipo de cambio** promedio fue de S/. 3,29 por dólar estadounidense, experimentando el nuevo sol una apreciación de 1,5% en el segundo trimestre de 2006 respecto al promedio del trimestre anterior. Este comportamiento es consecuencia de los altos flujos de capitales, tanto por el lado comercial como por el lado financiero. Para el mismo periodo, en términos reales, el nuevo sol se depreció 0,2%. La apreciación nominal del nuevo sol fue contrarrestada por el diferencial entre la inflación externa (0,6%) y la deflación doméstica (0,1%).

### 1.3. COMERCIO EXTERIOR

En el segundo trimestre de 2006 las **exportaciones** de bienes aumentaron en 42,3%, alcanzando la cifra de US\$ 5 769 millones; mientras que las **importaciones** aumentaron en 20,2%, ascendiendo a los US\$ 3 622 millones. El saldo de la **balanza comercial** alcanzó la cifra de US\$ 2 147 millones, superior en US\$ 1 106 millones al superávit comercial del segundo trimestre de 2005. El comportamiento de las exportaciones se sustenta, principalmente, por el fuerte aumento en los precios de exportación (40,5%). El aumento de los precios, se explica por las altas cotizaciones de los principales *commodities* de exportación: zinc (145,8%), cobre (109,1%), plata refinada (69,1%), oro (46,3%), y petróleo y derivados (34,1%). Asimismo, el valor de las importaciones se incrementó como consecuencia de una mayor demanda de bienes de capital (28,4%) y de insumos (20,6%).

### 1.4. CUENTAS FISCALES

En el aspecto fiscal, el **superávit económico del Sector Público no Financiero** al segundo trimestre del 2006 fue equivalente a 4,8% del PBI, superior en 2,3% del PBI al registrado en similar periodo del 2005. El favorable resultado estuvo impulsado por el mejor desempeño del Gobierno General y las empresas públicas no financieras. Por otro lado, hubo un mayor pago de intereses con respecto al primer semestre del 2005 (en S/. 314 millones).

**Cuadro N°3**  
**Operaciones del Sector Público no Financiero**

	Ejecución al Segundo Trimestre			
	2005		2006	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
<b>1. Resultado Primario del SPNF</b>	<b>5 683</b>	<b>4,4</b>	<b>9 822</b>	<b>6,7</b>
Gobierno General	5 317	4,1	9 434	6,4
Ingresos Corrientes	23 952	18,6	30 391	20,6
Gastos No Financieros	18 773	14,6	21 100	14,3
Ingresos de Capital	138	0,1	143	0,1
Empresas Públicas no Financieras	367	0,3	388	0,3
<b>2. Intereses</b>	<b>2 411</b>	<b>1,9</b>	<b>2 725</b>	<b>1,8</b>
<b>3. Resultado Económico del SPNF</b>	<b>3 273</b>	<b>2,5</b>	<b>7 097</b>	<b>4,8</b>

Fuente: MEF-BCRP

#### Los ingresos corrientes del Gobierno Central

Al cierre del segundo trimestre del 2006 **los ingresos corrientes del Gobierno Central** mantienen su tendencia al alza, registrando una participación respecto al PBI de 18,1% lo cual es superior a la participación registrada hasta el segundo trimestre del 2005 (16,0% del PBI). Esta mayor participación se explica principalmente por los mayores ingresos obtenidos por Impuesto a la Renta, tanto en lo que se



refiere a pagos a cuenta (pasó de 3,5% a 4,8%) como de regularización (pasó de 1,5% a 2,1%); así como también, por la mayor recaudación del Impuesto General a las Ventas (pasó de 6,7% a 7,1%), y los mayores Ingresos No Tributarios (pasó de 2% a 2,2%). Estos incrementos permitieron compensar la menor recaudación, tanto del Impuestos a las Importaciones (pasó de 1,2% a 0,9%) como del Impuesto Selectivo al Consumo (pasó de 1,6% a 1,4%). Los menores ingresos por importación es explicado por la reducción de las tasas arancelarias, en el marco de los acuerdos con la Comunidad Andina y la Organización Mundial del Comercio. Por su parte, los menores ingresos obtenidos por el ISC es consecuencia de las sucesivas reducciones del ISC a los combustibles, con la finalidad de atenuar el impacto de los precios internacionales del petróleo en el mercado interno.

### Los gastos no financieros del Gobierno Central

Al segundo trimestre de 2006, los **gastos no financieros del Gobierno Central**, ascendieron a S/. 18 158 millones, monto superior en S/. 2 099 millones (variación real de 10,4%) respecto a similar periodo de 2005. Esta evolución se explica por el crecimiento real de los gastos corrientes no financieros (9,7%) y del gasto de capital (18,3%). Los gastos corrientes no financieros aumentaron como consecuencia de los mayores pagos en remuneraciones (5,8%), principalmente de los Gobiernos Regionales (S/. 214 millones), Educación (S/. 86 millones), Salud (S/. 50 millones), Defensa (S/. 28 millones) e Interior (S/. 32 millones) como resultado de las medidas ejecutadas en el 2005 y la aplicación de la Ley N° 28701 (26MAR06) mediante la cual se incrementa la Asignación Especial Pedagógica Efectiva a los docentes, Asignación Extraordinaria por Trabajo Asistencial (AETA) destinadas a las Direcciones Regionales de Salud y la Asistencia Extraordinaria a los Profesionales de Salud.

El mayor gasto en bienes y servicios (13,3%) se debe a los sectores: ONPE (S/. 144 millones), JNE (S/. 24 millones) y RENIEC (S/. 15 millones) debido a los dos procesos electorales presidenciales, así como en Educación (S/. 33 millones), Defensa (S/. 17 millones), Transportes y Comunicaciones (S/. 17 millones), entre otros. Además, ha contribuido en el incremento del gasto, un mayor pago por comisión de SUNAT (S/. 157 millones) producto de la mayor recaudación, vales de combustibles (S/. 57 millones), PRONAA (S/. 61 millones) y pago por comisión al Banco de la Nación (S/. 44 millones).

Por su parte, el crecimiento de las transferencias corrientes (11,2%) es consecuencia de la mayor asignación al FONCOMUN (S/. 291 millones), debido al crecimiento sostenido de la recaudación, por las mayores transferencias de Canon a los Gobiernos Locales (S/. 603 millones) como resultado de una coyuntura internacional favorable a los precios de los metales y al aumento de la producción minera, y por las mayores transferencias a la ONP para el pago de pensiones del Sistema Nacional de Pensiones (S/. 128 millones). En cuanto a los gastos de capital, el crecimiento se debió a la mayores gastos en inversión (20,5%).

### El resto de entidades del Gobierno General

Al segundo trimestre 2006, el **resto de entidades del Gobierno General** presentó un superávit primario ascendente a S/. 854 millones, mayor en S/. 265 millones al registrado en el 2005, y obedece principalmente al favorable desempeño de Essalud y la ONP.

Essalud presentó en el primer semestre del 2006 un superávit primario de S/. 86 millones, monto que contrasta en S/. 199 millones con el déficit obtenido en el primer semestre del 2005. El favorable resultado obtenido, se debe básicamente a los mayores ingresos por contribuciones (S/. 215 millones).

Por su parte, los gastos corrientes también aumentaron, pero en una menor magnitud (S/. 39 millones), explicado casi en su totalidad por los mayores gastos en remuneraciones.

Por su parte, la ONP registró un resultado de S/. 193 millones, cifra superior a la registrada en similar periodo del 2005 (S/. 43 millones). Este resultado se explica por el incremento en los ingresos corrientes (17%), producto del aumento de la recaudación bruta en 16% y de las transferencias en 16%.

En relación a los ingresos por transferencias, es de mencionar que hubo un incremento significativo de las provenientes del FCR (40%), explicado por el aumento de transferencias del SNP- FONAHPU. De la misma forma, las transferencias del sector público crecieron (29%) explicado por el aumento de transferencias de Essalud.

#### Las empresas públicas no financieras

Al mes de julio, el resultado primario acumulado y consolidado de **las empresas públicas no financieras** ascendió a S/. 388 millones, mayor en S/. 246 millones al registrado en similar periodo del año 2005. Este favorable desempeño se fundamenta en la mejora obtenida en los resultados de las empresas regionales de electricidad (S/. 88 millones), SEDAPAL (S/. 62 millones) y PETROPERÚ (S/. 26 millones). En el primer caso, el aumento en el resultado se explica porque la ejecución de gasto de inversión fue menor al registrado el año anterior, principalmente de EGECEM y EGASA. Por su parte, SEDAPAL registró un superávit acumulado de S/. 54 millones, monto que contrasta con el déficit registrado a julio del 2005 (S/. 8 millones), y es explicado por los mayores ingresos obtenidos acompañado de menores gastos de capital.

### 1.5. DEUDA PÚBLICA

El **saldo de la deuda pública** al cierre del segundo trimestre de 2006 ascendió a US\$ 29 727 millones, del cual los pasivos externos alcanzan a US\$ 22 039 millones y los internos a US\$ 7 688 millones. En términos de PBI, la deuda pública total pasó de 36,3% a fines del primer trimestre 2006 a 35,3% al cierre del segundo trimestre. Para fines del presente año se estima que el saldo de la deuda pública alcance los US\$ 30 457 millones, representando un 32,8% del PBI.

Por fuente de financiamiento, los pasivos externos se descomponen en: Club de París con US\$ 5 746 millones (26,1% de la deuda pública externa total), organismos multilaterales con US\$ 7 767 millones (35,2%), bonos (Brady y Globales) con US\$ 8 410 millones (38,2%) y otros con US\$ 116 millones (0,5%). Según tipos de moneda, los pasivos externos se desagregan en: 67,9% en dólares, 11,8% en euros, 11,2% en yenes y 9,1% en otras monedas; mientras que según tasas de interés, el 52,9% a tasa fija y un 47,1% a tasa variable.

Los pasivos internos de largo plazo ascendieron a US\$ 7 269 millones y los de corto plazo a US\$ 419 millones. Los primeros de estos comprenden los créditos otorgados por el Banco de la Nación por US\$ 853 millones y bonos del Tesoro Público por US\$ 6 416 millones, este último incluye los bonos de apoyo al sistema financiero (US\$ 238 millones), bonos soberanos (US\$ 3 265 millones) y bonos de reconocimiento a valor actualizado (US\$ 2 807 millones), entre otros. De otro lado, el pasivo interno de corto plazo comprende la deuda al Banco de la Nación y las obligaciones pendientes de pago (deuda flotante).

## 2. PROYECCIÓN TRIMESTRAL DE LOS RECURSOS PÚBLICOS PARA EL AÑO 2006

### 2.1. SUPUESTOS MACROECONÓMICOS DE LA LEY DE PRESUPUESTO DEL SECTOR PÚBLICO

Los supuestos macroeconómicos del Marco Macroeconómico Multianual 2007-2009 actualizado a agosto del 2006, son los siguientes para el presente año:

- Crecimiento real del Producto Bruto Interno de 6,6% anual.
- Tipo de cambio promedio anual de S/. 3,29 por US\$.
- Variación acumulada del Índice de Precios al Consumidor de Lima Metropolitana de 1,5%.
- Exportaciones FOB de US\$ 22 730 millones.
- Importaciones FOB de US\$ 15 242 millones.
- Precio del petróleo WTI de US\$ 71.

### 2.2. TENDENCIAS ACTUALES

En el caso del precio internacional del petróleo crudo (WTI) se espera un aumento de 24,8% en el 2006 respecto al promedio del 2005, esto debido a la elevada demanda mundial, problemas políticos en los principales países productores y factores especulativos. En tal sentido, se espera una fuerte demanda de combustibles por parte de EE.UU. y China, que son los principales consumidores mundiales y la continuación de la crisis nuclear en Irán (cuarto productor de crudo en el mundo), contribuirían a mantener el precio elevado.

#### 2.2.1. PRODUCTO BRUTO INTERNO

En términos generales, se espera que para el 2006 la economía continúe por la senda del crecimiento, favorecido por el actual contexto económico internacional así como por los factores internos que provocaría una expansión agregada de 6,6%.

Se estima que el crecimiento continúe siendo liderado por el sector construcción, cuyo crecimiento ascendería a un 13,7% para este año. Asimismo, la Manufactura no primaria crecería aproximadamente en 6,7%, en tanto que los sectores Comercio y Otros servicios registrarían crecimientos de 8,0% y 6,9%, respectivamente.

Se espera una expansión de 2,5% para los sectores primarios. En particular, el sector Agropecuario registraría un ligero crecimiento (3,3%), el sector Pesca presentaría una reducción de 0,9% y el sector Minería e Hidrocarburos, 2,0%.

El crecimiento del 2006 estaría impulsado por la demanda interna. El crecimiento del consumo privado (5,4%) estaría fundamentalmente explicado por mejoras en el ingreso personal disponible y aumentos en el empleo. Del mismo modo, se estima que la inversión privada crecerá 18,0% en el 2006, impulsada por las expansiones de planta en el sector industrial y los proyectos mineros y de energía, así como también por el relanzamiento del proceso de concesiones en infraestructura vial.

La absorción del sector público (consumo e inversión) se incrementaría en 10,4% como consecuencia de la expansión de la inversión pública (34,3%). Este crecimiento sería explicado principalmente por las

obras de infraestructura realizadas en el marco del "*Shock de Inversiones*" en proyectos de alta rentabilidad social, a iniciarse a partir del segundo semestre del año, así como por diversos proyectos ejecutados por los Gobiernos Regionales y Locales.

**Cuadro N°4**  
**PBI por sectores económicos**  
(Variación porcentual real)

SECTORES ECONÓMICOS	2006				AÑO
	I	II	III	IV	
Agropecuario	2,4	3,7	3,4	3,3	3,3
Pesca	27,6	-18,7	-4,1	4,0	-0,9
Minería e hidrocarburos	5,8	7,4	0,7	-4,8	2,0
Manufactura	6,8	2,8	4,9	8,6	5,7
Procesadora de recursos primarios	7,4	-3,4	1,0	3,6	1,8
Industria no primaria	6,7	4,4	5,8	9,9	6,7
Construcción	16,3	13,2	12,1	13,3	13,7
Comercio	10,4	7,3	7,5	7,1	8,0
Servicios <sup>1/</sup>	6,9	7,0	6,5	7,4	6,9
<b><u>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</u></b>	<b><u>7,6</u></b>	<b><u>6,0</u></b>	<b><u>5,9</u></b>	<b><u>6,6</u></b>	<b><u>6,5</u></b>
Impuestos y Derechos de Importación	5,2	5,8	11,9	5,4	7,1
<b><u>PBI</u></b>	<b><u>7,3</u></b>	<b><u>6,0</u></b>	<b><u>6,5</u></b>	<b><u>6,5</u></b>	<b><u>6,6</u></b>
<b>VAB primario</b>	<b>5,1</b>	<b>2,8</b>	<b>1,8</b>	<b>0,2</b>	<b>2,5</b>
<b>VAB no primario</b>	<b>8,2</b>	<b>7,0</b>	<b>7,0</b>	<b>8,2</b>	<b>7,6</b>

1/ Incluye el PBI del Sector Electricidad y Agua.

Fuente: INEI y Proyecciones del MEF.

**Cuadro N°5**  
**Demanda y Oferta Global**  
 (Variación porcentual real)

	2006				AÑO
	I	II	III	IV	
<b>I. Demanda Global</b>	<b>8,7</b>	<b>6,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>
1. Demanda interna	10,3	7,2	14,1	10,2	10,4
a. Consumo privado	5,3	5,4	5,4	5,4	5,4
b. Consumo público	7,9	8,8	12,3	12,3	10,5
c. Inversión bruta interna	33,1	12,4	49,5	24,6	28,4
Inversión bruta fija	22,6	15,8	21,3	22,0	20,5
i. Privada	24,0	16,4	20,8	12,0	18,0
ii. Pública	11,3	12,4	24,8	57,7	34,3
2. Exportaciones	1,5	1,4	-12,7	-0,3	-2,7
<b>II. Oferta Global</b>	<b>8,7</b>	<b>6,2</b>	<b>8,9</b>	<b>8,2</b>	<b>8,0</b>
1. PBI	7,3	6,0	6,5	6,5	6,6
2. Importaciones	16,4	7,5	21,0	17,1	15,6

Fuente: BCRP, INEI y Proyecciones del MEF.

## 2.2.2. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

Para el 2006, se estima que el tipo de cambio promedio llegue a niveles de 3,29 nuevos soles por dólar estadounidense, experimentando una apreciación de 0,2% con respecto al 2005. Asimismo, se espera que la inflación acumulada se ubique alrededor de 1,5% y la promedio en 2,1%, cifras que se ubican dentro del rango meta establecida por el BCRP (1,5% - 3,5%).

## 2.2.3. COMERCIO EXTERIOR

Se estima un saldo comercial de US\$ 7 488 millones (7,1% del PBI) para el 2006, mayor en US\$ 2 228 millones respecto al saldo alcanzado en el 2005, explicado por un mayor crecimiento esperado de las exportaciones (31,1%) en relación al aumento esperado en las importaciones (26,2%). El dinamismo de las exportaciones tradicionales estaría determinado principalmente por el cobre, zinc, oro, y petróleo y derivados. Por su parte, las exportaciones no tradicionales serían impulsadas por los sectores sidero-metalúrgicos y joyería, agropecuario, minerales no metálicos y textil. Finalmente, el crecimiento de las importaciones estaría reflejando la mayor demanda de bienes de capital e insumos, relacionadas a la mayor inversión privada y el crecimiento de la economía.

## 2.2.4. CUENTAS FISCALES

En general, los objetivos de política fiscal se mantienen, los mismos que se traducen en la reducción sostenida del déficit del Sector Público no Financiero, a través de la elevación de los ingresos y el control

de los gastos. Para el 2006, la meta fiscal es compatible con un resultado económico superavitario del Sector Público no Financiero equivalente al 0,6% del PBI.

Se espera un incremento de 22% en términos reales en la recaudación de ingresos de este año, impulsado por la mayor recaudación del Impuesto a la Renta e Impuesto General a las Ventas. Esto compensará la caída en la recaudación por Impuestos a la Importación, consecuencia de la reducción de tasas arancelarias en el marco de los acuerdos con la Comunidad Andina y la Organización Mundial del Comercio, y del Impuesto Selectivo al Consumo, debido a las sucesivas reducciones del ISC a los combustibles, con la finalidad de atenuar el impacto de los precios internacionales del petróleo.

Los gastos no financieros del Gobierno Central se estima crezcan 15,0% en términos reales con referencia al registrado el año anterior, resultado de mayores gastos corrientes no financieros (11,2% real) y gasto de capital (41,1% real). Este mayor gasto considera los Créditos Suplementarios ascendente a S/. 1 928 millones aprobados a la fecha, la que se financiará principalmente con los mayores ingresos que se recaudarán en el presente año. Asimismo, se considera un crédito suplementario por S/. 1 936 millones, solicitado por el Ejecutivo al Congreso de la República, de los cuales S/. 1 703 millones están destinados a financiar diversos proyectos de inversión en todo el país.

Por su parte, el resto de entidades del Gobierno General se estima que alcancen un superávit primario equivalente al 0,3% del PBI, sustentado básicamente en el resultado positivo de los gobiernos locales, producto de los elevados ingresos que esperan obtener principalmente de las transferencias por Canon.

En lo referente a las empresas públicas no financieras se estima que finalicen el año con un superávit primario de alrededor de 0,1% del PBI, y se sustentaría en los resultados de las empresas regionales de electricidad y PETROPERÚ.

### 2.3. PROYECCIÓN TRIMESTRAL DE LOS RECURSOS PÚBLICOS

Considerando el escenario fiscal descrito anteriormente, la proyección actual de los recursos públicos asciende a S/. 61 968 millones (no incluye incorporación de saldos de balance) para el año 2006, superior en aproximadamente S/. 11 000 millones respecto del Presupuesto Institucional de Apertura correspondiente. A nivel de fuentes de financiamiento, los mayores recursos públicos provendrán de las fuentes Recursos Ordinarios y Canon, Sobrecanon y Regalías, producto de la mayor recaudación esperada, la misma que está asociada al mayor nivel de actividad económica y al aumento del precio de los minerales en el mercado internacional.

Es importante señalar que el incremento significativo de los Recursos Ordinarios para el año 2006, se explican fundamentalmente por el favorable escenario internacional que ha determinado niveles de precios récord para nuestros principales productos de exportación. En este contexto y considerando que -por definición- el escenario internacional es cambiante y volátil, estos recursos adicionales no pueden utilizarse para financiar gastos con carácter permanente sin poner en severo riesgo la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo.

De otra parte, la proyección actual del servicio de la deuda pública para el año 2006 asciende a S/. 14 068 millones, la misma que incluye la operación de intercambio de bonos internos por alrededor a S/. 2 789 millones realizada en junio pasado. Así, el tope de gastos no financieros, por toda fuente de

financiamiento, asciende a S/. 47 901 millones, de acuerdo a la siguiente composición, según fuentes de financiamiento:

**Cuadro N°6**  
**Recursos del Presupuesto del Sector Público**  
(Millones de S/.)

	I Trim	II Trim	III Trim	IV Trim	2006
<b>FUENTES <sup>1/</sup></b>	<b>13 001</b>	<b>18 476</b>	<b>15 572</b>	<b>14 919</b>	<b>61 968</b>
Recursos Ordinarios <sup>2/</sup>	9 618	11 938	9 769	9 643	40 969
Canon y Sobrecanon	715	816	1 094	1 103	3 727
Participación en Renta de Aduanas <sup>3/</sup>	55	60	58	62	235
Contribuciones a Fondos <sup>4/</sup>	396	377	437	388	1 599
Recursos Directamente Recaudados <sup>5/</sup>	1 095	1 084	1 062	1 114	4 355
Fondo de Compensación Municipal	580	588	604	639	2 411
Recursos por Operac. Oficiales de Endeudamiento <sup>6/</sup>	496	3 581	2 522	1 926	8 525
Donaciones y Transferencias	46	32	26	43	147
<b>USOS</b>	<b>13 001</b>	<b>18 476</b>	<b>15 572</b>	<b>14 919</b>	<b>61 968</b>
Gastos no Financieros <sup>7/</sup>	10 208	13 051	12 229	12 413	47 901
Servicio de la Deuda Pública	2 794	5 425	3 342	2 507	14 068

1/ Sólo incluye los flujos del año. No considera incorporación de saldos de balance de ejercicios anteriores.

2/ Corresponde a los ingresos del Tesoro Público, deducidos las comisiones de recaudación y servicios bancarios.

Incluye los recursos ordinarios para: gobiernos regionales y locales; FONCOR; Fondos para la monetización de productos (PL-480) y recursos para la región San Martín (Ley N° 28575).

3/ Incluye el Gobierno Regional del Callao, fondo educativo y municipios del Callao.

4/ Incluye la transferencia por Bonos de reconocimiento del FCR.

5/ Comprende los ingresos generados por las entidades públicas, incluyendo a las ETEs. No incluye a los gobiernos regionales.

6/ Incluye desembolsos de créditos (concertados y por concertar), la emisión de bonos del Gobierno Nacional, y las operaciones de intercambio de bonos y prepago de JAPECO.

7/ Tope de gastos estimado e igual a los recursos públicos deducido el servicio de la deuda pública.

Fuente: Marco Macroeconómico Multianual 2007-2009 (Actualización al mes de agosto del 2006).