

República del Perú



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

VICE MINISTERIO DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES

**INFORME DE SEGUIMIENTO DEL
MARCO MACROECONÓMICO
MULTIANUAL 2006-2008-REVISADO
AL 30 JUNIO DE 2006**

Agosto de 2006

Índice

Resumen Ejecutivo	2
1. Panorama Macroeconómico	5
1.1. Oferta y Demanda Global	5
1.2. Producción Sectorial	6
1.3. Precios y Tipo de cambio	9
1.4. Cuentas Externas	11
2. Cuentas Fiscales	13
2.1. Sector Público No Financiero	13
2.2. Gobierno General	14
2.2.1. Gobierno Central	14
A. Ingresos del Gobierno Central	15
B. Gastos del Gobierno Central	17
C. Ejecución Presupuestal del Gasto Según Fuentes de Financiamiento	19
2.2.2. Resto del Gobierno General	20
A. Essalud	21
B. ONP	21
C. Fondo Consolidado de Reservas	21
D. Fondo Nacional de Ahorro Público	21
E. Organismos Reguladores	21
F. Gobiernos Locales	22
2.3. Empresas Públicas No Financieras	22
2.4. Financiamiento	23
A. Financiamiento Externo	24
B. Financiamiento Interno	25
C. Servicio de la Deuda Pública	25
D. Saldo de la Deuda Pública	26
2.5. Proceso de Promoción de la Inversión Privada	26
2.6. Monto de Ahorro Acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal - FEF	27

Resumen Ejecutivo

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 Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF). 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, proyecciones de ingresos y gastos fiscales, el monto de inversiones y el nivel 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 prevé un informe de avance semestral de las metas macro-fiscales, el mismo que debe contener el grado de avance con relación a los objetivos previstos en el MMM, con énfasis en el cumplimiento de las metas fiscales y de las reglas establecidas en la LRTF. Por este motivo, se elabora el presente informe con los avances al primer semestre del año 2006 y su comparación con la meta prevista para el año en el MMM 2006-2008 Revisado. En términos generales, de la comparación entre las metas del MMM y la ejecución semestral, se ha superado a lo esperado tanto en el sector real, como el fiscal y externo.

En lo que refiere al sector real o productivo, en términos globales, se ha excedido la meta de crecimiento estimada en el MMM para el año 2005, el Producto Bruto Interno creció 6,6%, tasa superior al crecimiento de 5,0% estimado. El mejor desempeño de la actividad productiva en lo que va del año se debe a los resultados obtenidos básicamente en las actividades no primarias las cuales registraron en conjunto un crecimiento promedio de 7,6%. Las actividades primarias, si bien crecieron en 3,8%, lo hicieron a un menor ritmo debido a la menor producción pesquera y manufactura procesadora de recursos primarios, y agrícola.

En el sector fiscal, durante el primer semestre del año 2006, el resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un superávit equivalente al 4,8% del PBI, que contrasta al déficit de 1,0% del PBI proyectado en el MMM para el mismo año. El favorable resultado del primer semestre fue mayor en 2,3% del PBI al registrado en similar periodo del 2005, impulsado por el mejor desempeño del Gobierno General.

El comportamiento mostrado por el Gobierno General fue resultado del crecimiento de los ingresos corrientes (en 2,0% del PBI), acompañado de la reducción de los gastos no financieros (en 0,3% del PBI). Por su parte, las empresas públicas mostraron una contracción en su resultado de 0,1% del PBI.

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos en el sector externo durante el periodo de análisis, la balanza comercial alcanzó un superávit de US\$ 3 394 millones, muy cercano a la proyección contemplada en el MMM (US\$ 3 568 millones) y superior al alcanzado en el primer semestre del 2005 (US\$ 2 130 millones). Este resultado se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, las cuales ascendieron a US\$ 10 395 millones en el primer semestre del 2006, monto que supone un incremento de 33,3% en términos nominales.

Lima, agosto de 2006

Siglas y Abreviaturas

BCRP	:	Banco Central de Reserva del Perú.
BID	:	Banco Interamericano de Desarrollo.
BIRF	:	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.
CONASEV	:	Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores.
COFIDE	:	Corporación Financiera de Desarrollo.
CONSUCODE	:	Consejo Superior de Contrataciones y Adquisiciones del Estado.
DGAES	:	Dirección General de Asuntos Económicos y Sociales.
DGTP	:	Dirección General de Tesoro Público.
DNP	:	Dirección Nacional de Presupuesto Público
DGCP	:	Dirección General de Crédito Público
ESSALUD	:	Seguro Social de Salud.
ELECTROPERU	:	Empresa de Electricidad del Perú.
ENAPU	:	Empresa Nacional de Puertos del Perú.
EGECEN	:	Empresa de Generación de Energía Eléctrica del Centro SA.
FEF	:	Fondo de Estabilización Fiscal.
FCR	:	Fondo Consolidado de Reservas.
FBK	:	Formación Bruta de Capital.
FMI	:	Fondo Monetario Internacional.
FONAHPU	:	Fondo Nacional de Ahorro Público.
FONCOMUN	:	Fondo de Compensación Municipal.
FONAFE	:	Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado.
FOB	:	Free on Board.
COFOPRI	:	Comisión de Formalización de la Propiedad Informal.
GNF	:	Gasto No financiero.
GFSM 2001	:	Government Finance Statistics Manual 2001.
GR	:	Gobiernos Regionales.
FONCODES	:	Fondo Nacional de Compensación y Desarrollo Social.
IGV	:	Impuesto General a las Ventas.
ISC	:	Impuesto Selectivo al Consumo.
IES	:	Impuesto Extraordinario de Solidaridad.
INDECOP	:	Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual.
LRTF	:	Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal
MMM	:	Marco Macroeconómico Multianual 2006-2008 Revisado
OSITRÁN	:	Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de uso público.
OSINERG	:	Organismo Supervisor de la Inversión en Energía.
OSIPTEL	:	Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecommunicaciones.
ONP	:	Oficina de Normalización Previsional.
SEDAPAL	:	Servicio de Agua Potable y Alcantarillado de Lima.
SPNF	:	Sector Público No Financiero.
SIAF-SP	:	Sistema Integrado de Administración Financiera del Sector Público.
SUNAT	:	Superintendencia Nacional de Administración Tributaria.
SUNASS	:	Superintendencia Nacional de Servicios de Saneamiento.
SNP	:	Sistema Nacional de Pensiones.
SUNARP	:	Superintendencia Nacional de los Registros Públicos.

INFORME DE SEGUIMIENTO DEL MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2006-2008 REVISADO

Primer Semestre de 2006

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el primer semestre del año 2006 la **demandा global** creció en 7,4%, producto de un impulso fuerte en la demanda por parte de mayores niveles de inversión pública y en menor medida por la inversión privada. El impulso de la demanda global mayormente se debe al mayor dinamismo de la demanda interna ya que el crecimiento de las exportaciones para el primer semestre registra un 1,4%; mientras que el aumento de los elementos de la demanda interna (como son el consumo y la inversión) mantienen aumentos importantes en algunos casos cercanos al 21% como es el caso de la inversión bruta interna.

Los componentes de la oferta y demanda global obtenidos en el primer semestre fueron superiores a las metas anuales previstas en el MMM; principalmente la inversión bruta interna y el consumo público, tal como se observa en el siguiente cuadro:

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

(Variación porcentual real)

	2006	
	Ejecutado Primer Semestre (1)	MMM ^{2/} (2)
I. Demanda Global	7,4	5,5
1. Demanda interna	8,6	5,2
a. Consumo privado	5,4	4,5
b. Consumo público	8,4	2,8
c. Inversión bruta interna	20,9	9,3
Inversión bruta fija	19,1	9,5
Privada	20,1	9,9
Pública	11,9	7,6
2. Exportaciones ^{1/}	1,4	6,5
II. Oferta Global	7,4	5,5
1. Producto Bruto Interno	6,6	5,0
2. Importaciones ^{1/}	11,8	8,0

1/ Comprende bienes y servicios no financieros

2/ Datos estimados anuales

Fuente: MEF, BCRP. Proyecciones MEF.

El incremento de la **inversión bruta interna** en 20,9%, en comparación con el 9,3% que se registra en el MMM, fue impulsado principalmente por la mayor inversión directa privada (sin incluir privatizaciones) como resultado de las mayores ventas y utilidades de las empresas producto del incremento sostenido del crecimiento económico. Asimismo, la inversión pública, por su parte, tuvo un incremento de 11,9% en el primer semestre producto de los proyectos relacionados con los fondos del Estado. En comparación con lo establecido en el MMM, existe una diferencia no prevista del 11,7% con lo que se estaba subestimando dicha variable.

De otro lado, si bien no existe mucha diferencia respecto a lo que el MMM fijó acerca de la evolución del **consumo privado**, en el **consumo público** se ha reportado un incremento de 8,4%, respecto a la cifra del consumo público en el MMM (2,8%), producto de los mayores consumos del Estado provenientes de los mayores gastos corrientes del proceso electoral. Tanto los gastos en bienes y servicios y transferencias del Gobierno Central y específicamente el gasto en el proceso electoral, han significado fuertes impulsos para la demanda interna. En tanto, el **consumo privado** registró un crecimiento de 5,4% en términos reales, dicho incremento está asociado a mayores transferencias y mayores niveles de consumo como parte de los elevados ingresos registrados.

Un tema importante es el estancamiento de las **exportaciones**, a comparación con los períodos anteriores en donde el crecimiento ha sido significativo, para el primer semestre del presente año, el crecimiento ha sido de únicamente 14%. La menor disponibilidad de volúmenes de algunos productos de exportación tradicional fue compensada por mayores envíos de oro. No obstante, las cifras alcanzadas en el año anterior, no han sido superadas por el volumen de exportaciones del primer semestre este año, contrariamente a lo que se establecía en el MMM, en donde se suponía un crecimiento de 6,5%.

Asimismo, por el lado de las **importaciones**, se registra un crecimiento de 11,8% superior a la cifra registrada en el MMM (8,0%). Este mayor crecimiento sumado a los efectos del estancamiento del nivel de exportaciones, repercute negativamente en la balanza comercial.

En este contexto, durante el primer semestre del año 2006 la economía creció 6,6%, con lo que el **Producto Bruto Interno (PBI)** registró 60 meses consecutivos de crecimiento y mantuvo la tendencia creciente iniciada en el segundo semestre del año 2001. Ello implica al mismo tiempo que la variación en el crecimiento del primer semestre, en comparación con el crecimiento del primer semestre del año 2005 ascienda a 6,6%.

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

En el primero semestre de 2006, el Producto Bruto Interno creció 6,6%, tasa superior al crecimiento del 5,0% estimado en el MMM para el año 2006. El crecimiento continuó siendo impulsado por la mayor inversión y consumo del sector privado en un contexto de precios favorables de nuestras exportaciones, principalmente en los productos mineros, y por un clima de estabilidad macroeconómica. El mejor desempeño de la actividad productiva se sustentó en el dinamismo de los sectores no primarios que crecieron en promedio 7,6%, tasa superior al 5,1% proyectado para el año 2006. Los sectores primarios, por su parte, se incrementaron en

promedio 3,8%, tasa levemente inferior al 3,9% proyectado para el año, mostrando un menor dinamismo las actividades pesquera, manufacturera procesadora de recursos primarios, y agrícola.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variación porcentual real)

SECTORES ECONÓMICOS	Ejecución Primer Semestre	MMM
Agropecuario	3,2	3,7
Agrícola	2,1	3,9
Pecuario	5,1	3,3
Pesca	-2,3	-0,9
Minería e Hidrocarburos	6,6	4,5
Minería metálica	7,2	4,7
Hidrocarburos	1,6	3,1
Manufactura	4,7	5,5
De procesamiento de recursos primarios	1,2	2,6
No primaria	5,5	6,2
Construcción	14,8	8,0
Comercio	8,7	5,5
Otros servicios 1/	6,8	4,2
<u>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</u>	<u>6,7</u>	<u>4,8</u>
Impuestos a los productos y derechos de importación	5,5	6,5
<u>PBI</u>	<u>6,6</u>	<u>5,0</u>
VAB de los sectores primarios	3,8	3,9
VAB de los sectores no primarios	7,6	5,1

1/ Incluye el PBI del Sector Electricidad y Agua

Fuente: MEF, BCRP

El incremento en la producción no primaria se sustentó en el mejor desempeño de la construcción, el comercio y otros servicios; y en los sectores primarios por la mayor producción minera metálica y pecuaria. En el periodo, la recaudación de impuestos a los productos y derechos de importación aumentó 5,5%, tasa inferior al crecimiento de 6,5% estimado para el presente año.

El **sector agropecuario** creció 3,2% basado en la producción del subsector pecuario que aumentó 5,1% debido a las mayores colocaciones de pollos bebé y a una mayor saca de ganado vacuno, que permitió incrementar la producción de ave, vacuno, leche fresca y huevos. Este resultado fue atenuado por el subsector agrícola que creció 2,0%, observándose al interior de este subsector un comportamiento diferenciado en algunos productos tales como el café, arroz

cáscara, aceituna, caña de azúcar, uva, zapallo, limón, piña, yuca, y frijol grano seco cuya producción creció de manera significativa; en tanto que la producción de papa, maíz amarillo duro, alfalfa, manzana, maíz amiláceo, mandarina y maíz choclo, entre otros, disminuyó debido a problemas climáticos presentados durante la campaña agrícola, como la falta de lluvias y los cambios de temperatura. El crecimiento estimado del sector agropecuario en el MMM para el año 2006 fue 3,7%.

En el periodo agosto 2005 – junio 2006 la superficie sembrada registró un incremento de 1,0%, observándose en zona norte y sur del país un incremento promedio de 3,5%, en tanto que en zona centro y oriente se tuvo una contracción de 1,2% y 5,0%, respectivamente.

El **sector pesca** se contrajo 2,3%, como resultado de la menor captura de anchoveta (-28,9%) destinada a la fabricación de harina y aceite de pescado, insumo para el cual se estableció una cuota de tres millones de toneladas en la temporada de pesca abril - julio, debido a los efectos negativos de la corriente Kelvin sobre la biomasa. El MMM estimaba para el año 2006 una contracción del sector en 0,9%.

La pesca destinada al consumo humano directo registró un crecimiento de 15,5% basado en la mayor extracción de especies para la fabricación de enlatado, curado marítimo, fresco y congelado marítimo. La mayor captura para el rubro enlatado, principalmente jurel, anchoveta y caballa, fue resultado de las medidas destinadas a incentivar el consumo popular de pescado mediante el establecimiento de un Régimen de Abastecimiento Permanente a la Industria Conservera, Congeladora y de Curados en condiciones promocionales.

El **sector minería e hidrocarburos** continuó su tendencia al alza al crecer 6,6%, por encima del crecimiento estimado en el MMM para el año 2006 (4,5%). En un contexto de altas cotizaciones de los metales en el mercado internacional, el subsector minería metálica creció 7,2% impulsado por la mayor extracción de oro, hierro, plata y cobre que aumentaron 17,5%, 9,5%, 6,6% y 5,7%, respectivamente. La mayor extracción de oro se debió principalmente a Barrick Misquichilca que incrementó su producción en 112% debido al efecto del proyecto Alto Chicama que inició operaciones a mediados del año 2005, en tanto que la mayor producción de hierro es resultado de Shougang (9,5%), de plata de Ares (9,4%) y Argentum (24%) y cobre de Southern (7,4%). Por su parte, el subsector hidrocarburos aumentó 1,6% como resultado de la mayor extracción de gas natural (11,4%), debido al Lote 88 del proyecto Camisea que aumentó la producción en 19,9%, e hidrocarburos líquidos (0,3%).

La **actividad constructora** creció 14,8%, por encima del crecimiento estimado en el MMM para el año 2006 (8%). El fuerte dinamismo del sector durante el primer semestre se sustentó principalmente por la mayor edificación de viviendas nuevas asociadas a los Programas MIVIVIENDA y Techo Propio, así como por el 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.

El **sector manufacturero** creció 4,7%, tasa inferior al 5,5% proyectado para el presente año en el MMM. El menor dinamismo que viene mostrando el sector es explicado por el bajo desempeño de la manufactura no primaria cuya producción creció 5,5% frente a una tasa proyectada de 6,2% para el año. La producción manufacturera procesadora de recursos primarios, por su parte, registró un incremento de 1,2%.

La mayor producción manufacturera no primaria continuó asociado a la recuperación de la demanda interna, al aumento de las exportaciones en virtud del ATPDEA, cuya vigencia termina en diciembre del presente año, y al dinamismo de las industrias vinculadas a la actividad minera y constructora. Como resultado, la producción de bienes intermedios y bienes de consumo aumentó en 7,9% y 3,6%, respectivamente; en tanto que la producción de bienes de capital se viene recuperando en 17,4%, luego de la fuerte contracción registrada el año anterior. Las ramas que registraron mayor crecimiento en el semestre fueron: productos metálicos para uso estructural, cemento, siderurgia, productos químicos, bebidas malteadas, productos farmacéuticos botánicos, conservas de frutas, legumbres y hortalizas, productos de cacao y confitería, motores y generadores eléctricos, maquinaria para minas y construcción.

El menor dinamismo en las industrias procesadoras de recursos primarios es explicado por la contracción en la producción de harina y conservas de pescado (-4,7%), afectada por la menor disponibilidad de recursos hidrobiológicos destinados al consumo industrial, y por la disminución de productos refinados del petróleo (-3,7%) debido a su menor demanda y al efecto sustitución por gas natural. Contrarrestaron este resultado el aumento en las ramas de azúcar (12,0%), productos cárnicos (5,5%), y productos de metales preciosos y no ferrosos (5,7%).

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

En el primer semestre de 2006, la inflación acumulada, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 1,36%. La inflación anual a junio de 2006 alcanzó 1,83%, ubicándose dentro del rango meta de inflación estimada por el BCRP y consistente con la tasa proyectada en el MMM. La inflación subyacente en el periodo ascendió a 0,76% y la no subyacente a 2,22% en la cual destaca el alza de los alimentos.

La inflación en el primer semestre estuvo influenciado por el incremento de los grandes grupos de consumo: Alimentos y Bebidas (2,64%), Vestido y calzado (0,86%), Otros bienes y servicios (0,85%); Esparcimiento, diversión y servicios de cultura y de enseñanza (0,64%); y Muebles, enseres y mantenimiento de la vivienda (0,58%). Atenuaron estas alzas los menores precios registrados en los grupos Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad (-0,72%), Cuidados y conservación de la salud (-0,05%) y Transportes y comunicaciones (-0,04%).

INFLACIÓN

(Variación porcentual del IPC ^{1/})

	Indice	Mensual	Acumulado	Anual
2005				
Enero	107,767	0,10	0,10	3,03
Febrero	107,514	-0,23	-0,13	1,68
Marzo	108,213	0,65	0,51	1,88
Abril	108,341	0,12	0,63	2,02
Mayo	108,478	0,13	0,76	1,79
Junio	108,764	0,26	1,03	1,49
Julio	108,878	0,10	1,13	1,40
Agosto	108,683	-0,18	0,95	1,22
Septiembre	108,580	-0,09	0,86	1,11
Octubre	108,737	0,14	1,00	1,28
Noviembre	108,811	0,07	1,07	1,06
Diciembre	109,268	0,42	1,49	1,49
2006				
Enero	109,848	0,53	0,53	1,93
Febrero	110,416	0,52	1,05	2,70
Marzo	110,920	0,46	1,51	2,50
Abril	111,486	0,51	2,03	2,90
Mayo	110,897	-0,53	1,49	2,23
Junio	110,750	-0,13	1,36	1,83

1/ IPC de Lima Metropolitana

Fuente: INEI

Durante el primer semestre de 2006, el **tipo de cambio** promedio ascendió a S/. 3,316 por US dólar, lo que implica una depreciación nominal de 0,6% en relación al promedio anual del tipo de cambio en el 2005. La cotización al cierre del primer semestre fue de S/. 3,260, lo que representa una apreciación nominal del Nuevo Sol de 5,0% con respecto a fines de 2005. Estos resultados se asocian al significativo superávit alcanzado en la balanza comercial durante el periodo de referencia y al aumento de las remesas del exterior. Pero también reflejan el proceso de desdolarización y la debilidad del dólar por los desequilibrios fiscales y externos de los Estados Unidos de América. Cabe destacar que las proyecciones de tipo de cambio promedio prevista en el MMM es de S/. 3,280 por dólar estadounidense.

TIPO DE CAMBIO BANCARIO

	Promedio	Fin de periodo
ene-06	3,393	3,312
feb-06	3,289	3,292
mar-06	3,339	3,357
abr-06	3,332	3,311
may-06	3,279	3,293
jun-06	3,264	3,260

Fuente: BCRP

1.4. CUENTAS EXTERNAS

La **balanza comercial** registró un superávit récord de US\$ 3 394 millones en el primer semestre de 2006, superior en US\$ 1 264 millones respecto del mismo periodo de 2005. Este resultado está muy cercano a la proyección de la balanza comercial contemplada en el MMM, con lo cual el grado de avance es 95,1%. Este superávit es, principalmente, producto del sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, las cuales al primer semestre ascendieron a US\$ 10 395 millones, monto que implica un incremento de 33,3%. Este desempeño se explica por el aumento de las exportaciones tradicionales (39,3%), principalmente por mayores exportaciones de productos mineros (cobre, oro y zinc), petróleo y derivados, y pesqueros.

BALANZA COMERCIAL

(Millones de US dólares)

	Ejecución Primer Semestre		2006	
	2005	2006	MMM Año	Grado de Avance (%)
Exportaciones FOB	7 801	10 395	16 314	63,7
Tradicional	5 719	7 965	11 573	68,8
No Tradicional	2 013	2 350	4 597	51,1
Otros	69	80	145	55,2
Importaciones FOB	5 670	7 001	12 747	54,9
Bienes de Consumo	1 064	1 187	2 562	46,3
Insumos	3 138	3 848	6 828	56,4
Bienes de Capital	1 413	1 901	3 216	59,1
Otros Bienes	56	65	142	45,8
Balanza Comercial	2 130	3 394	3 568	95,1

Fuente: MEF-BCRP

Las **exportaciones FOB** ejecutadas al primer semestre de 2006, respecto a la proyección anual del MMM (US\$ 16 314 millones), alcanzaron un grado de avance de 63,7%, esperándose que al finalizar el año se supere dicha proyección debido a las excepcionales condiciones internacionales que favorecerán el dinamismo de las exportaciones tradicionales y no tradicionales en lo que resta del año.

El importante desempeño mostrado por las *exportaciones tradicionales* (39,3%) se explica por el destacado comportamiento de las exportaciones mineras y petróleo y derivado; las cuales avanzaron en 46,8% y 30,9%, respectivamente. El crecimiento de las exportaciones mineras fue impulsado por la mayor exportación de zinc (84,9%), cobre (69,4%) y oro (55,9%), principalmente. Esta fuerte expansión obedece al elevado crecimiento económico mundial de China, India y EE.UU. que viene provocando una mayor demanda por estos metales. El incremento del oro fue producto de un mayor precio (37,9%) y del mayor volumen exportado (13,0%). Los avances del zinc, así como la del cobre, obedecieron principalmente a incrementos de sus precios de exportación de 116,6% y 79,8%, respectivamente. De otro lado, las exportaciones de petróleo se incrementaron como resultado de un mayor precio (38,3%), atenuado por una disminución del volumen de exportación (5,3%).

El aumento de las *exportaciones no tradicionales* (16,7%) está relacionado con los incrementos de las exportaciones de productos sidero-metalúrgico y joyerías (56,1%), agropecuarios (19,3%) y pesqueros (19,2%), principalmente. Los productos sidero-metalúrgicos y joyerías mostraron un notable crecimiento debido a la mayor exportación de productos de plata, zinc y cobre. Las exportaciones de productos agropecuarios en el primer semestre se incrementaron en 19,3% respecto al mismo periodo de 2005, destacando las frutas y los cereales. De otra parte, en los productos pesqueros destacaron la mayor venta de conservas.

Las *importaciones FOB* registraron la suma de US\$ 7 001 millones en el primer semestre de 2006, superior en 23,5% respecto al mismo periodo del año 2005. Este nivel se alcanzó por las mayores importaciones de bienes de capital (34,6%), insumos (22,6%) y bienes de consumo (11,5%). El aumento en la importación de bienes de capital fue originado por la mayor compra de materiales de construcción (44,3%) –materiales elaborados–, bienes de capital para la industria (35,0%) y equipos de transporte (32,7%).

Por su parte, la mayor importación de insumos (22,6%) fue determinada, principalmente, por la mayor compra de combustibles y materias primas para la industria. Asimismo, la mayor importación de bienes de consumo (11,5%) refleja una mayor importación de bienes duraderos –vehículos de transporte y aparatos de uso doméstico.

Con estos resultados las importaciones alcanzaron al primer semestre de 2006 un grado de avance de 54,9% respecto a la proyección anual contemplada de US\$ 12 747 millones. Esta diferencia es explicada por el mayor dinamismo de la producción interna y de la inversión privada que la prevista en el MMM.

El superávit en *cuenta corriente* de la balanza de pagos en el primer semestre del 2006 ascendió a US\$ 513 millones, equivalente a un 1,2% del PBI. Este saldo positivo se explica por el superávit en la balanza comercial (7,6% del PBI) y las transferencias corrientes (2,2% del PBI), atenuado parcialmente por los saldos negativos de la balanza de renta de factores (-7,7% del PBI) y la balanza de servicios (-1,0% del PBI). Este superávit de la cuenta corriente es mayor en 0,1% a la cifra proyectada para el presente año, según el MMM (1,1% del PBI). La diferencia entre lo ejecutado y proyectado es atribuible, principalmente, al mayor superávit comercial que se viene registrando en el año respecto a lo proyectado en el MMM.

Los **términos de intercambio** (TI) al primer semestre del 2006 experimentaron un alza de 21,8% respecto al primer semestre del año 2005. Este avance está asociado al aumento de los precios de exportación (32,3%), que fue muy superior en relación a los precios de importación (8,7%), ambos en comparación al primer semestre del año 2005. Por el lado de las exportaciones contribuyeron al incremento, los precios del zinc (116,6%), cobre (79,8%), plata refinada (53,9%), petróleo (38,3%), oro (37,9%) y harina de pescado (35,4%), principalmente. Por su parte, el aumento en el precio de las importaciones se debió a un mayor nivel de precios de combustibles (incremento en el WTI de 30,3%).

Las **reservas internacionales netas** (RIN) del BCRP se incrementaron en US\$ 318 millones al cierre del primer semestre del 2006, alcanzando un saldo de US\$ 14 415 millones. Este aumento se debió, principalmente, a los mayores depósitos del sistema financiero en US\$ 566 millones, valuación en US\$ 307 millones y por el rendimiento de las inversiones en US\$ 144 millones. El aumento de las RIN fue parcialmente compensado por el retiro de depósitos por parte del sector público en US\$ 326 millones y menores compras de dólares en US\$ 294 millones. El nivel de reservas representa 13 meses de importación de bienes.

2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el primer semestre del año 2006, el **resultado económico del Sector Público No Financiero** alcanzó un superávit fiscal equivalente al 4,8% del PBI, en contraste al déficit proyectado en el MMM para el año 2006 (-1,0% del PBI). Asimismo, el favorable resultado del primer semestre fue mayor al registrado en similar periodo del 2005 (2,5% del PBI), impulsado por el mejor desempeño del Gobierno General, en contraste con el comportamiento mostrado por 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).

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Ejecución Primer Semestre				Var. % Real	MMM		
	2005		2006			Año 2006		
	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI		2006 / 05	Mill. S./.	
1. Resultado Primario del SPNF	5 683	4,4	9 747	6,6		3 319	1,2	
Gobierno General	5 317	4,1	9 434	6,4		3 000	1,1	
Ingresos Corrientes	23 952	18,6	30 391	20,6	24,0	49 425	18,3	
Gastos No Financieros	18 773	14,6	21 100	14,3	9,8	46 704	17,3	
Ingresos de Capital	138	0,1	143	0,1	1,8	279	0,1	
Empresas Públicas no Financieras	367	0,3	313	0,2		319	0,1	
2. Intereses	2 411	1,9	2 725	1,8	10,5	6 149	2,3	
3. Resultado Económico del SPNF	3 273	2,5	7 022	4,8		-2 830	-1,0	

Fuente: MEF-BCRP

2.2. GOBIERNO GENERAL

El **resultado económico del Gobierno General**, al primer semestre, registró un superávit ascendente a S/. 6 760 millones, equivalente al 4,6% del PBI, que contrasta al déficit de 1,1% del PBI proyectado en el MMM para el cierre del año 2006. El resultado del semestre fue mayor en 2,3% del PBI en relación al primer semestre del año 2005, debido al fuerte incremento de los ingresos corrientes en 2,0% del PBI, compensado en parte por una contracción de los gastos no financieros en 0,3% del PBI.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL

	Ejecución Primer Semestre			MMM		
	2005		2006		Año 2006	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario	5 317	4,1	9 434	6,4	3 000	1,1
Ingresos Corrientes	23 952	18,6	30 391	20,6	49 425	18,3
Gastos No Financieros	18 773	14,6	21 100	14,3	46 704	17,3
Ingresos de Capital	138	0,1	143	0,1	279	0,1
2. Intereses	2 360	1,8	2 674	1,8	6 065	2,2
3. Resultado Económico	2 956	2,3	6 760	4,6	-3 066	-1,1

Fuente: MEF-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 primer semestre del 2006, el Gobierno Central acumuló un superávit económico de 4,1% del PBI, superior en 2,2% del PBI al registrado en similar periodo del 2005. Este avance es impulsado tanto por una fuerte elevación de los ingresos corrientes (en 2,1% del PBI), ligeramente contrarrestado por una contracción de los gastos no financieros (en 0,2% del PBI). Por su parte, el pago de intereses de la deuda fue superior en 0,1% del PBI con respecto al primer semestre del 2005.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Ejecución Primer Semestre				
	2005		2006		Var. % Real
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
I. Ingresos Corrientes	20 658	16,0	26 640	18,1	26,0
II. Gastos no Financieros	16 059	12,5	18 158	12,3	10,5
1. Gastos Corrientes	14 749	11,4	16 571	11,2	9,8
2. Gastos de Capital	1 310	1,0	1 587	1,1	18,4
III. Ingresos de Capital	128	0,1	172	0,1	31,2
IV. Resultado Primario	4 727	3,7	8 654	5,9	78,9
V. Intereses	2 239	1,7	2 586	1,8	12,9
VI. Resultado Económico	2 488	1,9	6 068	4,1	138,3
VII. Financiamiento Neto	-2 488	-1,9	-6 068	-4,1	138,3
1. Externo	34	0,0	-1 688	-1,1	-4 919,8
2. Interno	-2 522	-2,0	-4 380	-3,0	69,7

Fuente : MEF-BCRP

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año 2006, los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 26 640 millones (18,1% del PBI), registrándose un grado de avance de 63,7% en relación a lo proyectado para el año en el MMM. Los ingresos tributarios recaudados fueron de S/. 23 396 millones (15,9% del PBI) y los No Tributarios llegaron a S/. 3 244 millones (2,2% del PBI), lo que representa un grado de avance de 63,9% y 62,0% respectivamente. Este resultado fue producto de la dinámica expansiva que ha presentado la actividad económica, el aumento de los precios de los minerales; así como también, por las medidas de política y de administración tributaria implementadas.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	2006				
	Ejecución Primer Semestre		MMM Año		Grado de Avance (%)
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
Ingresos Corrientes	26 640	18,1	41 850	15,5	63,7
Tributarios	23 396	15,9	36 617	13,5	63,9
Renta	10 226	6,9	10 850	4,0	94,2
Importaciones	1 351	0,9	3 541	1,3	38,1
IGV e IPM	10 424	7,1	19 524	7,2	53,4
ISC	2 033	1,4	4 390	1,6	46,3
Otros	1 512	1,0	2 744	1,0	55,1
Devoluciones	-2 149	-1,5	-4 431	-1,6	48,5
No Tributarios	3 244	2,2	5 232	1,9	62,0

Fuente: MEF, BCR, SUNAT

La recaudación del **Impuesto a la Renta** ascendió a S/. 10 226 millones (6,9% del PBI), representando un grado de avance de 94,2% de la meta proyectada para el año. En términos reales, el incremento fue de 56,3% respecto a lo recaudado en el primer semestre de 2005. Ello se debió a los mayores pagos por regularización y pagos a cuenta, consecuencia de los buenos resultados del ejercicio 2005, principalmente en los sectores minería, hidrocarburos y electricidad.

La recaudación del **Impuesto a las Importaciones** ascendió a S/. 1 351 millones (0,9% del PBI), monto que representa un grado de avance de 38,1% en relación a la meta proyectada. Es necesario precisar que la recaudación del impuesto a las importaciones disminuyó en 13,5% en términos reales respecto a lo recaudado en el primer semestre del 2005. Esta desfavorable evolución es consecuencia de la modificación de las tasas arancelarias aplicadas a las importaciones: D.S. N° 079-2005-EF, D.S. N° 150-2005-EF, y D.S. N° 192-2005-EF, esta última se refiere al Programa de Liberalización Arancelaria en el marco de los Acuerdos con la Comunidad Andina y la Organización Mundial del Comercio; compensado en parte por el mayor dinamismo en las importaciones.

En relación a la recaudación del **Impuesto General a las Ventas (IGV)** ascendió a S/. 10 424 millones (7,1% del PBI), registrando un grado de avance de 53,4% en relación a lo proyectado en el MMM. Así, la recaudación del IGV se incrementó en 17,4% en términos reales respecto a lo recaudado en el primer semestre de 2005. Este mejor resultado es explicado por la mayor recaudación del IGV Importado (24,7% real) producto de la dinámica que presentaron las importaciones; asimismo, la recaudación por IGV Interno creció en 12,5% real debido a la mayor dinámica de la demanda interna, y por medidas de mejora en la administración tributaria, como la Ley N° 28605, referida a las detacciones al transporte de carga y pasajeros.

La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** ascendió a S/. 2 033 millones (1,4% del PBI), registrándose un grado de avance de 46,3% respecto a la recaudación proyectada en el MMM. Así, la recaudación acumulada durante el primer semestre registró una caída de 6,7% en términos reales respecto al mismo periodo del año 2005. Dicha caída refleja las sucesivas reducciones del ISC a los combustibles que se implementaron con la finalidad de atenuar el incremento del precio de los combustibles, a consecuencia del alza en el precio internacional del petróleo. Por tipo de bien se tiene que la recaudación del ISC a los combustibles disminuyó en 12,6% mientras que la recaudación del ISC a Otros Bienes se incrementó en 5,2%, ambos en términos reales, respecto al primer semestre de 2005.

Modificación del Monto del ISC Aplicado a los Combustibles
 (S/. Por Galón)

Productos	D.S N° 194-2005-EF (31/12/2005)	D.S N° 044-2006-EF (13/04/2006)	D.S N° 051-2006-EF (25/04/2006)	D.S N° 135-2006-EF (15/08/2006)
Gasolinas para motores				
- Gasolina 84 octanos	2,60	2,35	2,25	2,05
- Gasolina 90 octanos	3,31	3,06	2,96	2,66
- Gasolina 95 octanos	3,62	3,32	3,22	2,92
- Gasolina 97 octanos	3,85	3,55	3,45	3,15
Kerosene	2,21	2,21	2,11	2,11
Gasolins (Diesel 2)	1,84	1,84	1,74	1,54

Fuente: Normas Legales

Lo recaudado por concepto de **Otros Ingresos Tributarios** ascendió a S/. 1 512 millones (1,0% del PBI), registrándose un grado de avance de 55,1% respecto a la meta planteada en el MMM. Este monto recaudado representa un crecimiento de 4,3%, en términos reales, respecto a lo registrado en el primer semestre de 2005. Es necesario precisar que la mayor recaudación obtenida por este rubro, es explicado por los mayores ingresos obtenidos por la aplicación del Impuesto Temporal a los Activos Netos, creado mediante Ley N° 28424.

Las **devoluciones** de impuestos (realizadas a través de cheques y Notas de Crédito Negociables) alcanzaron los S/. 2 149 millones (1,5% del PBI), registrando un grado de avance de 48,5% frente a lo estimado en el MMM.

Finalmente, los **Ingresos No Tributarios** representaron el 2,2% del PBI, alcanzando un grado de avance de 62,0% de lo estimado en el MMM. Esto representa un crecimiento de 25,3%, en términos reales, respecto a lo que se registró en el primer semestre de 2005, producto de los mayores ingresos por recursos directamente recaudados, la transferencia de S/. 165 millones por parte de la SUNAT¹, y la transferencia de S/. 142 millones por las utilidades del Banco de Nación.

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año, los gastos no financieros alcanzaron los S/. 18 158 millones (12,3% del PBI) que representa un avance de 45,5% en relación a lo estimado para el cierre del año en el MMM. Del mismo modo, los gastos corrientes no financieros registraron un avance de 48,2% y los gastos de capital de 28,6%. En relación al primer semestre del año 2005, los gastos no financieros se incrementaron en 10,5% en términos reales.

¹ En cumplimiento de la única disposición transitoria de la Ley N° 28653, Ley de equilibrio financiero del presupuesto del sector público para el año fiscal 2006.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL

	2006		MMM Año Mill. S/. % PBI	Grado de Avance (%)
	Ejecución Primer Semestre Mill. S/. % PBI			
Gastos No Financieros (1-+2)	18 158	12,3	39 920	14,8
1. Gastos Corrientes no Financieros	16 571	11,2	34 364	12,7
Remuneraciones	5 865	4,0	11 950	4,4
Bienes y Servicios	4 385	3,0	9 391	3,5
Transferencias	6 321	4,3	13 023	4,8
2. Gastos de Capital	1 587	1,1	5 556	2,1
Formación bruta de capital	1 424	1,0	5 143	1,9
Otros	163	0,1	413	0,2

Fuente : MEF-BCRP.

El gasto en **remuneraciones** ascendió a S/. 5 865 millones (4,0% del PBI), presentando un grado de avance de 49,1% en relación al programado en el MMM. En términos reales, este rubro registra un incremento de 5,8% en comparación al mismo periodo del año anterior, los aumentos se dieron en los sectores: Gobiernos Regionales (S/. 214 millones), Educación (S/. 86 millones), Salud (S/. 50 millones), Interior (S/. 32 millones), Defensa (S/. 28 millones), Relaciones exteriores (S/. 10 millones) y Agricultura (S/. 9 millones). Este comportamiento fue resultado de las medidas ejecutadas en el 2005 y la aplicación de la Ley Nº 28701 (26MAR06) mediante la cual se incrementa la Asignación Especial Pedagógica Efectiva a los docentes y la Asignación Extraordinaria por Trabajo Asistencial (AETA) destinadas a las Direcciones Regionales de Salud y la Asistencia Extraordinaria a los Profesionales de Salud.

Los gastos en **bienes y servicios** ascendieron a S/. 4 385 millones (3,0% del PBI), presentando un grado de avance de 46,7% a lo programado en el MMM. En términos reales, registraron un incremento de 13,3% comparado con el primer semestre del año 2005, principalmente en los sectores: ONPE (S/. 144 millones), JNE (S/. 24 millones) y RENIEC (S/. 15 millones) debido a los dos procesos electorales presidenciales, 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/. 111 millones), vales de combustibles (S/. 40 millones) y PRONAA (S/. 46 millones).

Las **transferencias corrientes** ascendieron a S/. 6 321 millones (4,3% del PBI), lográndose un avance de 48,5% a la considerada en el MMM. Dicho rubro se incrementó en 11,3% en términos reales con respecto al primer semestre del 2005. Esta evolución se explica, principalmente, por la mayor asignación al FONCOMUN (S/. 204 millones), debido al crecimiento sostenido de la recaudación, reflejo del avance que ha tenido la actividad económica; por las transferencias de Canon a los Gobiernos Locales (S/. 449 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/. 117 millones).

La **formación bruta de capital** fue de S/. 1 424 millones (1,0% del PBI) el cual registra un grado de avance de 27,7% a lo programado en el MMM. Este rubro registra un incremento de 20,6% en términos reales en comparación al mismo periodo del año anterior. Ello se debe a las mayores inversiones de los sectores: Gobiernos Regionales en los proyectos de *Rehabilitación y Mejoramiento de la Carretera Cajamarca-Celendín-Balzas* (S/. 12 millones), *Mejoramiento de la Carretera Pilcomayo – Chongos Bajo- Chupuro- Huayucachi* (S/. 9 millones) y el *Sistema Eléctrico Regional Bagua – Jaén* (S/. 8 millones); en Transportes y Comunicaciones destacando el proyecto de *Concesiones Viales* (S/. 17 millones), *Rehabilitación de Caminos Vecinales* (S/. 6 millones), *Rehabilitación de Carretera Tarapoto – Juanjui* (S/. 13 millones); en Vivienda Construcción y Saneamiento en los proyectos de *Mejoramiento y Expansión de los Sistemas de Agua Potable y Alcantarillado en Chimbote* (S/. 24 millones) y el *Programa Integral de Apoyos al Sector Habitacional* (S/. 3 millones); en Mujer y Desarrollo Social destacando el proyecto *Tercer programa de Apoyo a las Operaciones del FONCODES* (S/. 28 millones); y Educación en los proyectos *Primera Fase del programa Especial de Mejoramiento de la Calidad de la Educación Secundaria* (S/. 43 millones) y *Educación en Áreas Rurales* (S/. 6 millones), entre otros.

Los **otros gastos de capital** ascendieron a S/. 163 millones (0,1% del PBI) el cual registra un grado de avance de 39,5% respecto al programado en el MMM, registrando un incremento de 2,1% en términos reales en relación al primer semestre del año anterior, explicado principalmente por la transferencia del MIMDES a los Gobiernos Locales no acreditados (S/. 42 millones).

C. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL GASTO SEGÚN FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En el primer semestre del año, el total de gastos no financieros de las entidades públicas bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público ascendió a S/. 17 838 millones, monto superior en 10,2% en términos reales al registrado en el mismo periodo del año 2005. Esto fue resultado de los mayores gastos de las fuentes: Canon y Sobrecanon (78,5%), Donaciones y Transferencias (71,8%), Renta de Aduanas (28,7%), Recursos Directamente Recaudados (6,5%), Recursos Ordinarios (6,1%) y Crédito Externo (5,3%), mientras que las fuentes: Contribución a Fondos y Crédito Interno registraron contracciones que en su conjunto ascendieron a 10,6% en términos reales.

Los mayores gastos por Canon y Sobrecanon se registraron por las mayores asignaciones a los Gobiernos Locales (98,1%), por otro lado a partir de marzo y mayo del 2005 se otorgaron las Regalías Mineras y el FOCAM respectivamente. Por la fuente Donaciones y Transferencias se otorgaron mayores recursos en los sectores: Defensa (S/. 49 millones), Gobiernos Regionales (S/. 30 millones), Economía y Finanzas (S/. 18 millones) y Transportes y Comunicaciones (S/. 12 millones). Por su parte, los mayores gastos en Renta de Aduanas fueron ejecutados por el Gobierno Regional del Callao.

**GASTOS NO FINANCIEROS POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO
DEL GOBIERNO CENTRAL**
(Millones de nuevos soles)

	Ejecución Primer Semestre		Variac. % Real
	2005	2006	
Presupuestal	15 811	17 838	10,2
Recursos Ordinarios ^{1/}	12 123	13 169	6,1
Canon y Sobrecanon	648	1 183	78,5
Part. en Rentas de Aduanas	88	116	28,7
Contribución a Fondos	453	431	-7,1
Fondo de Compensación Municipal	978	1 182	18,1
Rec. Directamente Recaudados	1 090	1 188	6,5
Rec. Operac. de Créditos Internos	3	-13	-584,7
Rec. Operac. de Créditos Externos	252	271	5,3
Donaciones y Transferencias	177	311	71,8
Ajustes^{2/}	248	320	-.-
TOTAL	16 059	18 158	10,5

1/ Se incluye FONCOR, Recursos Ordinarios para los Gobiernos Regionales y Locales.

2/ Incluye Comisión Sunat-Aduanas, Yuncan, Reembolso del PREBAM y otros.

Fuente: MEF - SIAF / SP

2.2.2. RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

En el primer semestre del 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.

**RESULTADO PRIMARIO
DEL RESTO DE ENTIDADES DEL GOBIERNO GENERAL**
(Millones de nuevos soles)

	Ejecución Primer Semestre		Diferencias 2006-2005
	2005	2006	
Essalud	-112	86	199
ONP	43	193	150
Organismos Reguladores 1/	177	167	-11
Gobiernos Locales	472	406	-66
Sociedades de Beneficencia	0	0	0
FCR	30	34	4
Fonahpu	-21	-32	-11
Total	589	854	265

Fuente: Essalud, Organismos Reguladores, Supervisores, Minivienda, ONP.

1/ Incluye: Oficinas Registrales y Organismos Supervisores.

A. ESSALUD

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 por Essalud, se debe básicamente a los mayores ingresos obtenidos por contribuciones (S/. 215 millones). Por su parte, los gastos corrientes también aumentaron, pero en una menor dimensión (S/. 39 millones), explicado casi en su totalidad por los mayores gastos en remuneraciones.

B. ONP

Para el primer semestre del año 2006, 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%), respecto del mismo periodo del año anterior, 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.

C. FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS

En el primer semestre del 2006 el FCR registró un superávit de S/. 34 millones, superior en S/. 4 millones al obtenido en similar periodo del 2005, y se explica principalmente por los mayores ingresos obtenidos, producto de la mayor rentabilidad del fondo para Bonos de Reconocimiento.

D. FONDO NACIONAL DE AHORRO PÚBLICO

En el primer semestre del 2006 el FONAHPU presentó un déficit primario de S/. 32 millones, superior en S/. 11 millones al registrado en el primer semestre del 2005. Este mayor déficit se explica por el mayor gasto por transferencias para el pago de pensiones SNP (63 millones), que fue compensado en parte por el aumento en el nivel de ingresos por transferencias de Electroperú (S/. 44 millones).

E. ORGANISMOS REGULADORES

Los Organismos Reguladores presentaron un superávit primario ascendente a S/. 167 millones, inferior en S/. 11 millones al obtenido en el primer semestre del 2005, explicado porque el crecimiento de los gastos corrientes no financieros fue superior al aumento de los ingresos corrientes. Los ingresos aumentaron en S/. 152 millones principalmente por las mayores comisiones de SUNAT. Por su parte, el crecimiento de los gastos se explica por la compra de bienes y servicios, y en parte como consecuencia de la transferencia que realizó SUNAT en el presente año al Tesoro Público, en cumplimiento de lo dispuesto por la Ley de Equilibrio Financiero.

F. GOBIERNOS LOCALES

En el primer semestre del 2006, los Gobiernos Locales registraron un superávit primario de S/. 406 millones, inferior en S/. 66 millones al ser comparado con similar periodo del año 2005. Este resultado se explica principalmente por el menor crecimiento real de los ingresos corrientes (21,7%), con excepción de las transferencias (33,7%) por concepto de Canon y Sobrecanon. Por su parte, los gastos corrientes no financieros y de capital registraron un incremento real de 32,5% y 18,0%, respectivamente.

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el primer semestre del 2006, el resultado primario de las Empresas Públicas No Financieras ascendió a S/. 313 millones, ligeramente inferior en S/. 6 millones al estimado en el MMM para el cierre del año.

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2006**
(Millones de nuevos soles)

	Ejecutado Primer Semestre (1)	MMM Año (2)	Diferencias (1-2)
Millones de S/.	313	319	-6
%PBI	0,2	0,1	0,1

Fuente: MEF-FONAFE

El resultado obtenido en el periodo que se comenta es menor en S/. 54 millones al registrado en el primer semestre del 2005, y se explica en gran medida por la disminución del ahorro en la cuenta corriente no financiera (S/. 99 millones), que se deriva del mayor crecimiento que experimentaron los gastos corrientes no financieros en relación a los ingresos corrientes.

Este dinamismo presentado se fundamenta principalmente por las compras realizadas por PETROPERÚ, debido mayormente al impacto del alza de los precios de compra del petróleo crudo y derivados que se viene registrando en los últimos meses, a diferencia del año anterior que se cotizaban muy por debajo de los actualmente vigentes.

Por su parte, el gasto de capital de las empresas se contraíó en S/. 81 millones producto de la menor ejecución de proyectos de inversión por parte de Sedopal, Enapu y Egecen.

En lo que respecta a los ingresos de capital, estos se redujeron en S/. 36 millones que se explican por los menores ingresos de Egecen proveniente de desembolsos externos para la ejecución del proyecto de la Central Hidroeléctrica de Yuncán.

OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
(Millones de nuevos soles)

	Ejecución Primer Semestre		Diferencias 2006-2005
	2005	2006	
I. Ahorro en Cta. Cte. Sin intereses (1-2)	741	642	-99
1. Ingresos Corrientes	7 604	8 039	435
2. Gastos Ctes. No Financieros	6 863	7 397	533
II. Ingresos de capital	67	31	-36
III. Gastos de Capital	441	360	-81
IV. Resultado Primario (I+II-III)	367	313	-54

Fuente: MEF-FONAFE

A nivel de empresas, PETROPERÚ fue quien tuvo mayor incidencia en la disminución del resultado global, al pasar de un superávit primario de S/. 127 millones en el primer semestre 2005 a un déficit primario de S/. 88 millones en el primer semestre del presente año, como consecuencia del deterioro en la posición de precios relativos (ventas – compras) respecto al vigente en similar mes del año anterior.

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS POR ENTIDADES**
(Millones de nuevos soles)

	Ejecución Primer Semestre		Diferencias 2006-2005
	2005	2006	
Petroperu	127	-88	-215
Sedapal	-8	41	49
Electrooperu	178	62	-115
Enapu	14	25	11
Regionales de Electricidad	91	175	84
Resto	-34	98	132
Total	367	313	-54

Fuente: MEF-FONAFE

2.4. FINANCIAMIENTO

En el primer semestre del 2006, el financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a S/. -7 022 millones, explicado por el financiamiento interno neto de S/. -5 188 millones y el financiamiento externo neto de S/. -1 834 millones. El financiamiento externo neto se explica por desembolsos externos de US\$ 107 millones, amortizaciones externas de US\$ 645 millones y por un financiamiento neto "Otros"² de US\$ 18 millones. Este último se explica principalmente por las condonaciones de deuda, atenuado por los depósitos de la ONP en el exterior.

² Incluye condonaciones (US\$ 26 millones) y depósitos de la ONP en el exterior (US\$ 8 millones).

**FINANCIAMIENTO NETO DEL
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**

	Millones de nuevos soles		
	2006		
	Ejecución Primer Semestre	MMM Año	Grado de Avance %
Financiamiento	-7 022	2 830	-248,1
Externo	-1 834	-474	386,9
Interno ^{1/}	-5 188	3 304	-157,0

1/ Incluye recursos de privatización.

Fuente: MEF

El financiamiento interno neto es el resultante de la colocación de bonos soberanos por el Gobierno Central por un monto conjunto de S/. 3 770 millones, amortizaciones internas de mediano y largo plazo de S/. 3 374 millones, privatizaciones de S/. 44 millones y del aumento de los depósitos del SPNF que refleja el exceso de recursos por la situación superavitaria del SPNF en el semestre.

A. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Los desembolsos externos ascendieron a US\$ 107 millones en el primer semestre del 2006, conformado totalmente por desembolsos de créditos para proyectos de inversión. Los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 69 millones y el Club de París desembolsó US\$ 38 millones. Dentro de los Organismos Internacionales destacaron los desembolsos del BID (US\$ 44 millones), BIRF (US\$ 19 millones) y CAF (US\$ 4 millones). En el Club de París los desembolsos más importantes fueron los de Japón (US\$ 36 millones).

Los desembolsos otorgados por el BID se destinaron principalmente a la "Primera Fase del Programa de Mejoramiento de la Calidad de la Educación Secundaria" por un monto de US\$ 11 millones, a la Tercera Etapa del Programa de Rehabilitación y Mejoramiento de Carreteras" por US\$ 9 millones y a la Tercera Etapa del Programa de Apoyo a las Operaciones del Fondo Nacional de Compensación y Desarrollo Social - FONCODES por US\$ 9 millones. Por su parte, la CAF otorgó créditos al Programa de Desarrollo del Sector Transporte por US\$ 4 millones y al Programa de Apoyo a la Competitividad, Gobernabilidad e Inversión Social por US\$ 0,03 millones. Los desembolsos del BIRF se dirigieron al Proyecto Caminos Rurales II por US\$ 6 millones y al Proyecto de Educación en Áreas Rurales por US\$ 4 millones y al "Programa de Apoyo para Mejorar la Oferta Productiva" por US\$ 2 millones.

De los desembolsos provenientes del Japón destacaron los destinados al Proyecto de Construcción de la Central Hidroeléctrica de Yuncán (Paucartambo II) por US\$ 9 millones, al Proyecto de Mejoramiento y Ampliación de los Sistemas de Agua y Alcantarillado de las Ciudades de Piura-Castilla y Chimbote por US\$ 9 millones y al "Proyecto de Desarrollo Social en la Sierra (II)" por US\$ 7 millones.

En lo que respecta a la colocación de los bonos globales, se debe mencionar que en el primer semestre del 2006 no se realizó ninguna emisión.

B. FINANCIAMIENTO INTERNO

En el primer semestre del 2006, los desembolsos internos de mediano y largo plazo obtenidos por el gobierno central alcanzaron a S/. 3 770 millones, como resultado de las cinco emisiones de bonos soberanos en el marco del programa de creadores de mercado (S/. 571 millones), la colocación para el prepago a JAPEC (S/. 285 millones) y las dos operaciones de intercambio de bonos soberanos (S/. 2 606 millones y S/. 308 millones). Los plazos de colocación variaron entre 2 y 29 años y las tasas cupón anual entre 6,3% y 9,9%. En lo que respecta a los ingresos por privatizaciones estas ascendieron a US\$ 13 millones de los cuales corresponden a los ingresos por privatizaciones realizadas en periodos pasados US\$ 8 millones y por nuevos procesos US\$ 5 millones.

C. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública en el primer semestre del 2006 ascendió a US\$ 2 558 millones, siendo el servicio por deuda externa US\$ 1 295 millones y por deuda interna US\$ 1 263 millones. El servicio de la deuda externa comprende US\$ 658 millones por principal y US\$ 636 millones por intereses. Los mayores pagos se realizaron a los Organismos Internacionales los cuales alcanzaron los US\$ 522 millones, seguido del servicio al Club de París por US\$ 338 millones y a los tenedores de Bonos (Bradys y Globales) por US\$ 333 millones.

Por otro lado, el servicio de la deuda interna comprende US\$ 1 056 millones por principal y US\$ 207 millones por intereses. El servicio de los créditos ascendió a US\$ 109 millones de los cuales US\$ 69 millones correspondió a amortizaciones y US\$ 41 millones a intereses. Mientras que el servicio de los Bonos alcanzó US\$ 1 153 millones, correspondiendo a pago de principal US\$ 987 millones y a intereses US\$ 166 millones. Este elevado monto de amortizaciones se explica por las dos operaciones de intercambio de bonos soberanos los cuales permitieron amortizar un total US\$ 847 millones.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

	Millones de US dólares		
	2006		
	Ejecución Primer Semestre	MMM Año	Grado de Avance %
Servicio	2 558	3 504	73,0
Externo	1 295	2 564	50,5
Interno	1 263	940	134,4

Fuente: MEF

D. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al primer semestre del 2006 ascendió a US\$ 29 727 millones, de los cuales los pasivos externos fueron US\$ 22 039 millones y los pasivos internos US\$ 7 688 millones. En términos de PBI, la deuda pública total pasó de 37,8% a fines del 2005 a 35,4% al primer semestre. Por fuente de financiamiento, los pasivos externos se descomponen en: Club de París con US\$ 5 746 millones (26% de la deuda pública externa total), Organismos Multilaterales con US\$ 7 767 millones (35%), Bonos (Brady y Globales) con US\$ 8 410 millones (38%) y "Otros" con US\$ 116 (0,5%). Según tipos de moneda, un 68% se encuentra pactado en dólares, 11% en yenes, 12% en euros y 9% en otras monedas. Mientras que según tasas de interés, el 55% de la deuda externa fue concertada a tasa variable y un 45% a tasa fija.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

Millones de US dólares		
2006		
	Ejecución Primer Semestre	MMM Año
Saldo	29 727	30 638
Externo	22 039	22 731
Interno	7 688	7 907

Fuente: BCRP, MEF.

Los pasivos internos de largo plazo ascendieron a US\$ 7 269 millones, mientras que los de corto plazo a US\$ 419 millones. El primero de estos comprende 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.

2.5. PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

Durante el primer trimestre del año 2006, los ingresos provenientes del Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PPIP) ascendieron a US\$ 13 millones, cifra que representa un avance de 54% en relación a la meta prevista por el MMM para el cierre del año 2006 (establecida en US\$ 24 millones).

PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

PRIMER SEMESTRE 2006

(Millones de US dólares)

Empresa / Proyecto	Transacción
I. Procesos Realizados en el Año	5
Concesión	5
Telefonía Fija	5
II. Procesos Anteriores	8
Petroperú	5
Otros	3
Total (I+II)	13

Fuente: PROINVERSION - MEF

Del total de ingresos percibidos, US\$ 5 millones se dieron por procesos nuevos y la diferencia por cuotas de procesos anteriores. En el primer caso, los ingresos obtenidos en lo que va del año se explica por la concesión por 20 años del servicio de telefonía fija inalámbrica y portador local (acceso a Internet) en Lima y Callao, que se otorgó a Telmex Perú S.A.

Por su parte, los ingresos por cuotas de procesos anteriores se dieron mayormente por la privatización de activos de Petroperú (US\$ 5 millones).

2.6. MONTO DE AHORRO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL - FEF

En el primer semestre del presente año, el total de ingresos del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) ascendió a US\$ 8,2 millones, de los cuales US\$ 7,3 millones corresponden a intereses y US\$ 0,8 millones a las transferencias del Tesoro Público, proveniente principalmente de la concesión de los servicios de telefonía fija inalámbrica. Con estos resultados, el saldo acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal, al 30 de junio del año 2006, ascendió a US\$ 322,1 millones

MONTO DE AHORRO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACION FISCAL

(Miles de US dólares)

	Acumulado Al 31-Dic-2005	Primer Semestre 2006	Acumulado Al 30-Jun-2006
1. Transferencias del Tesoro Público	399 917	847	399 964
Venta de Activos	173 962	356	174 318
Concesiones	225 155	491	225 646
2. Intereses	28 616	7 373	35 989
I. Total Ingresos (1) + (2)	427 733	8 220	435 952
II. Egresos ^{1/}	113 849	0	113 849
III. Resultado FEF (I) - (II)	313 883	8 220	322 103

1/ Incluye para el 2003 la devolución por contingencia de Etecen y Etesur según D.S. 149-2002-EF.

Fuente : DGTP-MEF