

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**

A DICIEMBRE DE 2006

Febrero de 2007

Índice

RESUMEN EJECUTIVO _____	2
1. PANORAMA MACROECONOMICO _____	3
1.1. Oferta y Demanda Global _____	3
1.2. Producción Sectorial _____	4
1.3. Precios y Tipo de Cambio _____	5
1.4. Cuentas Externas _____	6
2. CUENTAS FISCALES _____	7
2.1. Sector Público No Financiero _____	7
2.2. Gobierno General _____	7
2.2.1. Gobierno Central _____	8
A. Ingresos del Gobierno Central _____	8
B. Gastos del Gobierno Central _____	9
2.2.2. Resto del Gobierno General _____	10
2.3. Empresas Públicas No Financieras _____	10
2.4. Financiamiento _____	11
A. Requerimientos Financieros del Sector Público _____	11
B. Servicio de la Deuda Pública _____	11
C. Saldo de la Deuda Pública _____	12

ANEXOS ESTADISTICOS

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, que cubre el año para el cual se está elaborando el presupuesto y los dos años siguientes. El Marco 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 sobre el grado de avance en relación con las metas previstas en el Marco Multianual, con énfasis en el cumplimiento de las metas fiscales y de las reglas establecidas en la LRTF. Por este motivo, en el presente informe se presenta la evaluación del año 2006 en comparación con los niveles previstos para el año en el Marco 2006-2008 Revisado.

La actividad económica, en términos globales, superó el nivel de crecimiento estimada en el Marco, el Producto Bruto Interno creció 8%, sustentado en el dinamismo de los sectores no primarios, destacando la construcción, el comercio y la manufactura no primaria.

La balanza comercial registró un superávit récord de US\$ 8 853 millones, superior en US\$ 5 285 millones respecto de la proyección del Marco, resultado del incremento de las exportaciones FOB debido a las favorables condiciones internacionales.

La inflación acumulada fue de 1,14%, tasa que se ubica por debajo del tramo inferior del rango meta del Banco Central de Reserva y de lo estimado en el Marco. El tipo de cambio promedio fue S/. 3.27 implicando una apreciación nominal de 0,7% respecto al 2005.

El resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un superávit fiscal equivalente al 2,1% del PBI, en contraste al déficit de -1.0% proyectado en el Marco, producto del mejor desempeño alcanzado por el Gobierno General y las empresas públicas no financieras.

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el año 2006, la **demanda global** creció 8,7% mostrando una diferencia positiva de 3,2 puntos porcentuales respecto de lo proyectado en el Marco. La principal fuente de expansión fue la demanda interna, la cual registró un crecimiento de 10,4% explicado básicamente por el significativo incremento de la inversión bruta interna, debido a los mayores niveles de inversión tanto privada como pública.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2006

(Variación porcentual real)

	MMM (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2) - (1)
I.- Demanda Global	5,5	8,7	3,2
1.- Demanda Interna	5,2	10,4	5,2
a.- Consumo privado	4,5	6,3	1,8
b.- Consumo público	2,8	8,7	5,9
c.- Inversión bruta interna	9,3	26,3	17,0
Inversión bruta fija	9,5	19,0	9,5
i.- Privada	9,9	20,1	10,2
ii.- Pública	7,6	13,0	5,4
2.- Exportaciones	6,5	1,0	-5,5
II.- Oferta Global	5,5	8,7	3,2
1.- PBI	5,0	8,0	3,0
2.- Importaciones	8,0	12,4	4,4

Fuente: BCRP, INEI, Proyecciones MEF.

El significativo incremento de la **inversión bruta interna** (26,3%), en comparación al 9,3% estimado en el Marco, fue explicado por el dinamismo del sector construcción, así como por el aumento de la inversión en maquinaria y equipo.

El crecimiento del **consumo público** (8,7%) superó significativamente la cifra prevista debido a los mayores gastos en remuneraciones y bienes y servicios. El desempeño del **consumo privado** (6,3%) fue explicado por las mejores expectativas de los consumidores, el crecimiento del ingreso nacional disponible, el crecimiento de los términos de intercambio, los mayores créditos de consumo y el crecimiento del empleo como resultado del dinamismo que experimenta nuestra economía.

Las **exportaciones** registraron un modesto crecimiento de 1,0%, menor al estimado por el Marco en 5,5 puntos porcentuales, producto de los menores volúmenes exportados de algunos minerales, especialmente oro debido a la menor producción de la empresa Yanacocha en Cajamarca. Por su parte, las **importaciones** lograron crecer 12,4%, como resultado de las mayores importaciones de bienes de capital, en respuesta al significativo aumento de la inversión privada.

De esta manera, el crecimiento del **Producto Bruto Interno (PBI)** logró alcanzar la cifra de 8,0% en el año 2006, acumulándose 66 meses de crecimiento continuo desde el segundo semestre del 2001. Este resultado fue mayor en 3,0 puntos porcentuales a la cifra estimada en el Marco.

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

A nivel sectorial el comportamiento positivo de la actividad productiva se sustentó en el dinamismo de los sectores no primarios, destacando la construcción, comercio y la manufactura no primaria. Los sectores primarios crecieron menos de lo previsto debido al menor dinamismo del sector minería e hidrocarburos.

PRODUCTO BRUTO INTERNO 2006 (Variación porcentual real)

	MMM (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2) - (1)
Agropecuario	3,7	7,2	3,5
Pesca	-0,9	2,7	3,6
Minería e hidrocarburos	4,5	1,0	-3,5
Manufactura	5,5	6,6	1,1
Construcción	8,0	14,7	6,7
Comercio	5,5	12,1	6,6
Servicios ^{1/}	4,2	8,2	4,0
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	4,8	8,2	3,4
Impuestos a los productos y derechos de importación	6,5	6,3	-0,2
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	5,0	8,0	3,0
VAB primario	3,9	4,0	0,1
VAB no primario	5,1	9,3	4,3

^{1/} Incluye el PBI del sector electricidad y agua.

Fuente: INEI

El *sector agropecuario* creció 3,5 puntos porcentuales más de lo proyectado en el Marco. Este mayor resultado se basó en el aumento de la producción agrícola de 7,7%, explicado por la producción de café, caña de azúcar y espárragos, a pesar de los menores volúmenes obtenidos en arroz y papa –debido a problemas climáticos como falta de lluvias y cambios de temperatura al inicio de la campaña. La producción pecuaria, por su parte, creció 6,6% sustentado en la mayor producción de ave, vacuno, huevo y leche.

El *sector pesca* logró un incremento de 2,7% frente a la contracción de 0,9% estimada, como resultado de la mayor utilización de especies destinadas al consumo humano directo (enlatado, congelado, fresco y curado), rubro que creció en 22,0%. En tanto que la pesca de anchoveta, destinada a la fabricación de harina y aceite de pescado, disminuyó en 31,8%, afectada por la corriente Kelvin (masa de agua cálida).

El *sector minería e hidrocarburos* registró un crecimiento de 1,0%, cifra por debajo del crecimiento estimado en el Marco (4,5%). En un contexto de altas cotizaciones de los metales en el mercado internacional, el subsector minero metálico creció sólo 0,5% debido principalmente a la caída en la producción de oro en Minera Yanacocha (-21,3%). Por su parte, el subsector hidrocarburos aumentó 5,7% como resultado de la mayor extracción de gas natural (17,0%) -gracias al Lote 88 del proyecto Camisea (60,0%) - y de hidrocarburos líquidos (3,9%).

El notable desempeño de la *actividad constructora* (14,7%) se sustentó principalmente en 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 consecuencia del crecimiento de la demanda interna, la ejecución de proyectos municipales y regionales -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 centros comerciales y de infraestructura relacionada a diversos proyectos mineros -principalmente al proyecto cuprífero de sulfuros primarios de Cerro Verde en Arequipa.

El *sector manufacturero* registró un crecimiento de 6,6%, frente al 5,5% proyectado, sustentado en el aumento de 7,7% de la manufactura no primaria -frente a una tasa estimada de 6,2%. La producción manufacturera procesadora de recursos primarios creció 2,1%.

La mayor producción manufacturera no primaria continuó asociada al incremento de la demanda interna y al dinamismo de las industrias vinculadas a la actividad constructora. Como resultado, la producción de bienes intermedios y bienes de consumo aumentó 9,0% y 6,6%, respectivamente; en tanto que la producción de bienes de capital mostró una recuperación de 14,9%, luego de la fuerte contracción registrada el año anterior.

El *sector comercio* registró un crecimiento importante, mayor a la proyección del Marco, superándolo en 6,6%. La producción de *servicios*, por su parte, creció 8,2% en términos reales, destacando transporte y comunicaciones (9,9%) y servicios gubernamentales (7,7%).

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

Durante el 2006, el *tipo de cambio* promedio ascendió a S/. 3,27 por dólar estadounidense lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 0.7% con respecto al año 2005. Estos resultados se asocian a los sólidos fundamentos macroeconómicos de la economía, es decir, 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.

En el año 2006, la *inflación* acumulada, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 1,14%, tasa que se ubica por debajo del límite inferior del rango meta de 1,5% a 3,5% del Banco Central de Reserva y consignada en el Marco. La presencia de mejores condiciones de oferta de alimentos y la reducción de precios de combustibles y de servicios públicos hacia fines de año determinó este comportamiento.

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO 2006

	MMM (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2) - (1)
Inflación			
Acumulada (Variación porcentual)	2,5	1,1	-1,4
Promedio (Variación porcentual)	2,4	2,0	-0,4
Tipo de cambio			
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	3,28	3,27	-0,01
Depreciación (Variación porcentual)	0,7	-0,7	-1,4

Fuente: INEI, BCRP

1.4. CUENTAS EXTERNAS

La *balanza comercial* registró un superávit récord de US\$ 8 853 millones en el 2006, superior en US\$ 3 593 millones respecto al 2005 y en US\$ 5 285 millones respecto de la proyección del Marco, resultado del sobresaliente desempeño de las *exportaciones FOB* gracias a las excepcionales condiciones internacionales que favorecieron el dinamismo de las exportaciones tradicionales y no tradicionales en el transcurso del año.

BALANZA COMERCIAL 2006

(Millones de US dólares)

	MMM (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2) - (1)
Exportaciones	16 314	23 750	7 436
Importaciones	12 747	14 897	2 150
Balanza Comercial	3 568	8 853	5 285

Fuente: MEF-BCRP

El importante desempeño mostrado de las *exportaciones tradicionales* (41,9%) se explica principalmente por el destacado comportamiento de las exportaciones agrícolas, mineras y petróleo y derivados; las cuales crecieron en 73,2%, 50,8% y 12,2%, en términos nominales respectivamente.

El aumento de las *exportaciones no tradicionales* (23,0%) está relacionado principalmente con los incrementos de las exportaciones de productos sidero-metalúrgico y joyerías (68,0%), pesqueros (34,0%) así como por maderas y papeles, y sus manufacturas (27,4%).

Las *importaciones FOB* también superaron las expectativas del Marco gracias al mayor dinamismo de la producción interna y de la inversión privada. El mayor nivel de importaciones está asociado con las crecientes compras al exterior de bienes de capital (35,4%), insumos (21,0%) y bienes de consumo (12,7%). El aumento en la importación de bienes de capital fue originado por la mayor compra de materiales de construcción (55,6%), equipos de transporte (38,2%) y bienes de capital para la industria (32,6%). La mayor importación de insumos (22,6%) fue determinada, principalmente, por la mayor compra de materias primas para la industria (21,8%), destacando los combustibles, lubricantes y conexos (20,9%). Por el lado de bienes de consumo sobresale la mayor importación de bienes duraderos (18,5) – vehículos de transporte y aparatos de uso doméstico.

El superávit de 2,6% del PBI en la *cuenta corriente* de la balanza de pagos, mayor en 1,5 puntos porcentuales a la cifra proyectada, se explica por el superávit récord en la balanza comercial y las mayores remesas del exterior.

2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al cierre del 2006, el *resultado económico del Sector Público No Financiero* alcanzó un superávit fiscal equivalente al 2,1% del PBI, en contraste al déficit proyectado en el Marco para dicho año (-1,0% del PBI). El favorable resultado fue producto del mejor desempeño alcanzado por el Gobierno General y las empresas públicas no financieras. Por otro lado, hubo un menor pago de intereses con respecto a lo estimado en el Marco (en 0,4% del PBI) que contribuyó a la mejora del resultado.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2006

	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario del SPNF	3 319	1,2	11 961	3,9	8 642	2,7
Gobierno General	3 000	1,1	11 104	3,6	8 104	2,5
Empresas Públicas no Financieras	319	0,1	857	0,3	537	0,2
2. Intereses	6 149	2,3	5 653	1,9	- 496	-0,4
3. Resultado Económico del SPNF	-2 830	-1,0	6 308	2,1	9 138	3,1
Financiamiento	2 830	1,0	-6 308	-2,1	-9 138	-3,1
Externo	-474	-0,2	-2 176	-0,7	-1 702	-0,5
Interno ^{1/}	3 304	1,2	-4 131	-1,4	-7 435	-2,6

^{1/} Incluye recursos de privatización
Fuente: MEF-BCRP.

2.2. Gobierno General

El *resultado económico del Gobierno General*, al cierre del 2006, registró un superávit ascendente a S/. 5 558 millones, equivalente al 1,8% del PBI, que contrasta con el déficit de 1,1% del PBI proyectado en el Marco para el 2006. Este resultado se debe a los mayores ingresos corrientes en 1,4% del PBI y a un menor resultado de los gastos no financieros en 1,1% del PBI respecto de lo proyectado en el Marco.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2006

	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario	3 000	1,1	11 104	3,6	8 104	2,5
Ingresos Corrientes	49 425	18,3	60 172	19,7	10 748	1,4
Gastos No Financieros	46 704	17,3	49 443	16,2	2 738	-1,1
Ingresos de Capital	279	0,1	374	0,1	95	0,0
2. Intereses	6 065	2,2	5 546	1,8	- 519	-0,4
3. Resultado Económico	-3 066	-1,1	5 558	1,8	8 624	3,0

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 2006, el Gobierno Central acumuló un superávit económico de 1,4% del PBI, superior en 2,7% del PBI al registrado en el Marco. Este resultado es producto tanto de un mejor resultado en los ingresos corrientes (en 1,8% del PBI) y a un menor gasto no financieros (en 0,6% del PBI). Por su parte, el pago de intereses de la deuda fue inferior en 0,3% del PBI con respecto a lo estimado en el Marco.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 2006

	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
I. Ingresos Corrientes	41 850	15,5	52 702	17,3	10 852	1,8
II. Gastos No Financieros	39 920	14,8	43 260	14,2	3 340	-0,6
1. Gastos Corrientes	34 364	12,7	37 252	12,2	2 888	-0,5
2. Gastos de Capital	5 556	2,1	6 008	2,0	452	-0,1
III. Ingresos de Capital	267	0,1	373	0,1	106	0,0
IV. Resultado Primario (I-II+III)	2 197	0,8	9 815	3,2	7 619	2,4
V. Intereses	5 741	2,1	5 420	1,8	- 321	-0,3
VI. Resultado Económico (IV-V)	-3 544	-1,3	4 395	1,4	7 939	2,7

Fuente: MEF-BCRP.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Al cierre del año 2006, los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 52 702 millones, (17,3% del PBI), monto que supera en S/. 10 852 millones (1,8% del PBI) lo proyectado para el año en el Marco. Los ingresos tributarios presentaron un resultado mayor en S/. 8 858 millones con respecto a las proyecciones del Marco, debido al dinamismo de la actividad económica nacional y a las mayores acciones de fiscalización y medidas administrativas aplicadas por la SUNAT. Por otro lado, los ingresos no tributarios mostraron un resultado ligeramente mayor (0,4%) con respecto al porcentaje del PBI proyectado en el Marco.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2006

	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
Ingresos Corrientes	41 850	15,5	52 702	17,3	10 852	1,8
Tributarios	36 617	13,5	45 476	14,9	8 858	1,4
Renta	10 850	4,0	18 414	6,0	7 564	2,0
Importaciones	3 541	1,3	2 847	0,9	- 694	-0,4
IGV e IPM	19 524	7,2	21 517	7,0	1 993	-0,2
ISC	4 390	1,6	4 042	1,3	- 348	-0,3
Otros	2 744	1,0	3 359	1,1	616	0,1
Devoluciones	-4 431	-1,6	-4 704	-1,5	- 273	0,1
No Tributarios	5 232	1,9	7 226	2,4	1 994	0,4

Fuente: SUNAT, MEF, BN

El dinamismo de la recaudación tributaria se sustentó en el *Impuesto a la Renta* que superó en S/. 7 564 millones lo proyectado en el Marco, representando un crecimiento real de 61,4% con respecto al monto recaudado en el 2005. Entre los rubros que explican tal diferencia se encuentran la recaudación por Impuesto a la Renta de Segunda Categoría (98,9% real), de los no domiciliados (98,6% real) y de Tercera Categoría (83,8% real). Dicho aumento se debe principalmente a las acciones de fiscalización de la administración tributaria, al crecimiento de la actividad económica y el crecimiento del precio de los minerales, lo cual incremento la recaudación del sector minería.

La recaudación del *Impuesto a la Importación* resultó inferior en S/. 694 millones a lo proyectado en el Marco debido a la modificación de las tasas arancelarias aplicadas a las importaciones que se diera en el 2005, como el D.S. N° 079-2005-EF, D.S. N° 150-2005-EF, y D.S. N° 192-2005-EF.

La recaudación por *Impuesto General a las Ventas* (IGV) superó en S/. 1 993 millones a lo proyectado en el Marco. El mejor resultado es explicado por la mayor recaudación del IGV Importado (21,2% real) y por la recaudación por IGV interno (11% real) producto del crecimiento de la demanda interna.

La recaudación por el *Impuesto Selectivo al Consumo* (ISC) ascendió a S/. 4 042 millones, cifra que resulta inferior en S/. 348 millones respecto a lo proyectado en el Marco debido a las reducciones del ISC a los combustibles aplicadas con el objetivo atenuar el incremento del precio del petróleo en el mercado internacional.

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2006, los gastos no financieros del Gobierno Central ascendieron a S/. 43 260 millones (14,2% del PBI), mayor en S/. 3 340 millones en comparación con lo estimado en el Marco, como resultado de los mayores gastos corrientes no financieros (8,8% real) y de la formación bruta de capital (20,7% real).

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2006

	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
Gastos No Financieros (1+2)	39 920	14,8	43.260	14,2	3 340	-0,6
1. Gastos Corrientes no Financieros	34 364	12,7	37.252	12,2	2 888	-0,5
Remuneraciones	11 950	4,4	12.553	4,1	603	-0,3
Bienes y Servicios	9 391	3,5	10.192	3,3	801	-0,1
Transferencias	13 023	4,8	14.506	4,8	1 483	-0,1
2. Gastos de Capital	5 556	2,1	6.008	2,0	452	-0,1
Formación bruta de capital	5 143	1,9	4.779	1,6	- 364	-0,3
Otros	413	0,2	1.229	0,4	816	0,2

Fuente : MEF - SIAF, BCRP, BN.

Las *remuneraciones* resultaron mayores en S/. 603 millones respecto al Marco. Este rubro registra un incremento de 6,2% en términos reales en comparación al año anterior, debido a los incrementos a los docentes, profesionales de salud, personal auxiliar jurisdiccional y administrativo del Poder Judicial; personal médico, asistencial y administrativo del Ministerio Público, y al personal de planilla del Ministerio de Justicia.

El gasto en *bienes y servicios*, registra un monto mayor en S/. 801 millones respecto al Marco. Este gasto se incremento 11,6% en términos reales respecto de lo registrado el año 2005 como resultado de

los mayores pagos por comisión de SUNAT (S/. 242 millones), vales de combustibles (S/. 84 millones), así como también los gastos asociados a los procesos electorales presidencial y municipal.

Las *transferencias* fueron mayores en S/. 1 483 millones en relación al Marco, debido a los incrementos en las transferencias a los Gobiernos Locales, Foncomun (16,3% real), Canon (59,2% real) y Regalías.

La *formación bruta de capital (FBK)* resultó menor en S/. 364 millones con respecto a la proyección del Marco. Sin embargo con respecto al año 2005, se incrementó en 5,4% en términos reales. Este incremento se debe a las mayores inversiones de los sectores: Gobiernos Regionales, Transportes y Comunicaciones, y Agricultura. Asimismo, a través de Ley N° 28880 se aprobó un crédito suplementario para el "shock de inversiones", ejecutándose S/. 775 millones (50%).

2.2.2. Resto del Gobierno General

Al cierre de 2006, el Resto de Entidades del Gobierno General presentó un superávit primario ascendente a S/. 1 289 millones (0,4% del PBI), monto que supera en S/. 486 millones al proyectado en el Marco, y obedece principalmente al favorable desempeño del Fondo Consolidado de Reservas (FCR) y los Organismos Reguladores y Registrales.

RESULTADO PRIMARIO DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL 2006

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	803	1 289	486
% PBI	0,3	0,4	0,1

Fuente: ESSALUD, ONP, Organismos reguladores y oficinas registrales

El FCR registró un superávit primario de S/. 450 millones, explicado básicamente por una transferencia de capital (\$ 100 millones) que realizó el Tesoro Público en el mes de agosto para atender la redención de los Bonos de Reconocimiento, así como el pago de los Bonos Complementarios, según el D.S N° 127-2006-EF publicado el 25 de julio de 2006. Por su parte, los Organismos Reguladores y Registrales alcanzaron un superávit de S/. 349 millones, como resultado del buen comportamiento mostrado por la Sunat, Osipitel y Osinerg.

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el 2006, el resultado primario de las Empresas Públicas No Financieras ascendió a S/. 857 millones (0,3%), superior en S/. 538 millones al estimado en el Marco para el cierre del año.

RESULTADO PRIMARIO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2006

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	319	857	538
% PBI	0,1	0,3	0,2

Fuente: MEF-FONAFE.

El superávit primario obtenido en el 2006 se explica en gran medida por el incremento del ahorro en la cuenta corriente no financiera, que se deriva del mayor crecimiento que experimentaron los ingresos corrientes en relación a los gastos corrientes no financieros.

A nivel de entidades, PETROPERÚ, ELECTROPERÚ contribuyeron al 42% del resultado en el año. Por el lado de PETROPERÚ, se registraron mayores ingresos por la venta de petróleo crudo y derivados; mientras que la mejora en el resultado de ELECTROPERÚ responde básicamente a los ingresos obtenidos por la venta de energía.

2.4. FINANCIAMIENTO

A. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

Los requerimientos financieros para el año 2006, fueron de US\$ 602 millones, inferior en US\$ 1 835 millones al proyectado en el Marco. Esta diferencia es consecuencia de un resultado económico superior en US\$ 2 759 millones a lo proyectado y atenuado por una mayor amortización de US\$ 923 millones originada por las operaciones de canje de bonos soberanos y prepago de JAPECO.

El financiamiento externo ascendió a US\$ 636 millones, cifra inferior en US\$ 391 millones respecto al proyectado en el Marco, esto a raíz de menores desembolsos por proyectos de inversión y de libre de disponibilidad. Por el lado de bonos, la mayor colocación respecto al Marco se debió principalmente a la operación de intercambio de bonos Internos (US\$ 886 millones) y la colocación por el prepago de JAPECO (US\$ 86 millones) no contemplados inicialmente. Finalmente, por el lado de fuentes internas se observó un monto negativo de US\$ 1 735 millones, cifra inferior en US\$ 2 495 al estimado en el Marco, como consecuencia del fuerte aumento de los depósitos debido a la mayor disponibilidad de recursos públicos en el período.

REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2006

	MMM		Ejecución		Diferencia	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
I. USOS	2 437	3,0	602	0,6	- 1 835	- 2,3
1. Amortización	1 574	1,9	2 497	2,7	923	0,8
2. Déficit fiscal	863	1,0	-1 895	-2,1	- 2 759	- 3,1
II. FUENTES	2 437	3,0	602	0,6	- 1 835	- 2,3
1. Externas	1 027	1,2	636	0,7	- 391	- 0,6
2. Internas	760	0,9	-1 735	-1,9	- 2 495	- 2,8
3. Bonos	650	0,8	1 701	1,8	1 051	1,0

Fuente: MEF

B. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública en el 2006 ascendió a US\$ 4 287 millones, superior en US\$ 783 millones respecto al proyectado en el Marco. El servicio de la deuda externa fue inferior en US\$ 44 millones al estimado en el Marco, mientras que el servicio de la deuda interna ascendió a US\$ 1 768 millones, superior en US\$ 827 millones al estimado del Marco. La mayor amortización externa obedeció a la

operación de prepago de JAPECO atenuado por los menores pagos al Club de París como resultado de las operaciones de prepago del 2005. De otro lado, los intereses disminuyeron como consecuencia de las operaciones de prepago de JAPECO y Club de París en el año 2005.

Por el lado de servicios internos, las amortizaciones fueron de US\$ 1 369 millones al cierre del 2006, cifra superior en US\$ 912 millones al estimado en el Marco, se explicado por el intercambio de bonos internos y el prepago de JAPECO no previstos en la elaboración del Marco. De otra parte, los intereses internos disminuyeron US\$ 84 millones como resultado de intereses recibidos (negativos) por reaperturas y los menores intereses generados por los bonos de reconocimiento debido a una inflación menor a la proyectada.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

A Diciembre 2006

(Millones de US\$)

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Servicio	3 504	4 287	783
Externo	2 564	2 520	- 44
Amortización	1 171	1 193	22
Intereses	1 393	1 327	- 66
Interno	940	1 768	827
Amortización	458	1 369	912
Intereses	483	398	- 84

Fuente: MEF

C. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al cierre del 2006 fue de US\$ 30 488 millones menor en US\$ 150 millones al estimado en el Marco. Por el lado interno, la deuda pública observó un mayor endeudamiento respecto a lo proyectado debido principalmente a la mayor colocación de bonos soberanos y el aumento de la deuda de corto plazo. Mientras que por el lado externo se observó una caída como resultado de menores desembolsos por proyectos y de libre disponibilidad.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA 2006

(Millones de US\$)

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Saldo	30 638	30 488	-150
Externo	22 731	21 972	-759
Interno	7 907	8 517	609

Fuente: MEF