

**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 2007-2009-REVISADO**

**A DICIEMBRE DE 2007**

**Febrero de 2008**

## Índice

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b> _____	2
<b>1. PANORAMA MACROECONOMICO</b> _____	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
<b>2. CUENTAS FISCALES</b> _____	8
2.1. Sector Público No Financiero _____	8
2.2. Gobierno General _____	8
2.2.1. Gobierno Central _____	9
A. Ingresos del Gobierno Central _____	9
B. Gastos del Gobierno Central _____	10
2.2.2. Resto del Gobierno General _____	10
2.3. Empresas Públicas No Financieras _____	11
2.4. Financiamiento _____	12
A. Requerimientos Financieros del Sector Público _____	12
B. Servicio de la Deuda Pública _____	13
C. Saldo de la Deuda Pública _____	14
2.5. Evaluación de las Reglas Macrofiscales _____	14

## 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 2007 en comparación con los niveles previstos para el año en el Marco Macroeconómico Multianual 2007-2009 Revisado (Marco).

La actividad económica, en términos globales, superó el nivel de crecimiento estimado en el Marco, el Producto Bruto Interno creció 9%, sustentado en el dinamismo de los sectores no primarios, destacando la construcción, el comercio y la manufactura no primaria.

La inflación acumulada fue de 3,9%, tasa que se ubicó sobre el límite superior del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva y de lo estimado en el Marco. El tipo de cambio promedio fue S/. 3,13 implicando una apreciación nominal del nuevo sol de 4,4% respecto al 2006.

La balanza comercial registró un superávit récord de US\$ 8 356 millones, superior en US\$ 1 341 millones respecto de la proyección del Marco, resultado del incremento de las exportaciones ante las extraordinarias condiciones internacionales.

El resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un superávit fiscal equivalente al 3,1% del PBI, en contraste al déficit de -0.8% 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 2007, la **demanda global** creció 10,7% mostrando una diferencia positiva de 4,2 puntos porcentuales respecto de lo proyectado en el Marco. Al igual que el año anterior, la principal fuente de expansión fue la demanda interna, la cual registró un crecimiento de 11,5% 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 2007

(Variación porcentual real)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
<b>I. Demanda Global</b>	<b>6,4</b>	<b>10,7</b>	<b>4,2</b>
1. Demanda interna	5,6	11,5	5,9
a. Consumo privado	5,0	8,1	3,1
b. Consumo público	2,3	4,7	2,4
c. Inversión bruta interna	8,6	25,3	16,7
Inversión bruta fija	12,0	23,2	11,1
i. Privada	10,0	23,7	13,7
ii. Pública	21,6	20,1	-1,5
2. Exportaciones	10,8	6,4	-4,4
<b>II. Oferta Global</b>	<b>6,4</b>	<b>10,7</b>	<b>4,2</b>
<b>1. PBI</b>	<b>5,5</b>	<b>9,0</b>	<b>3,5</b>
2. Importaciones	10,9	19,5	8,5

Fuente: BCRP, INEI, Estimaciones MEF

El significativo incremento de la **inversión bruta interna** (25,3%), en comparación al 8,6% estimado en el Marco, fue explicado principalmente por el dinamismo del **sector privado** (23,7%), como resultado de la expansión de la actividad de construcción y las mayores adquisiciones de bienes de capital tanto de origen importado como nacional. Por otro lado, el resultado del crecimiento de la **inversión pública** (20,1%) resulta menor en 1,5 puntos porcentuales al previsto en el Marco, debido básicamente al retraso del Gobierno Central y Gobiernos Regionales en la ejecución del presupuesto público asignado para este rubro durante el año 2007.

El desempeño del **consumo privado** (8,1%) responde a las mejores expectativas de los consumidores, al crecimiento del ingreso nacional disponible, así como a los mayores créditos de consumo y el crecimiento del empleo como resultado del continuo dinamismo que experimenta nuestra economía. Por su parte, el crecimiento del **consumo público** (4,7%) superó la cifra prevista en 2,4 puntos porcentuales debido a los mayores gastos en remuneraciones y bienes y servicios.

Las **exportaciones** registraron un crecimiento de 6,4%, resultado inferior en 4,4 puntos porcentuales al estimado en el Marco producto del leve crecimiento de las exportaciones tradicionales, afectadas por la caída en las exportaciones de café, harina de pescado y especialmente oro (debido a la menor producción de las empresas Yanacocha y Barrick) efecto que fue compensado por los mayores volúmenes exportados de productos no tradicionales. Por su parte, las **importaciones** lograron crecer

19,5%, como resultado de las mayores adquisiciones de bienes de capital, materias primas y productos intermedios así como bienes de consumo, en respuesta al aumento de la inversión y consumo privados.

De esta manera, el crecimiento del **Producto Bruto Interno (PBI)** logró alcanzar la cifra de 9,0% en el año 2007, acumulándose 78 meses de crecimiento continuo desde el segundo semestre del 2001. Este resultado fue mayor en 3,5 puntos porcentuales a la cifra estimada en el Marco.

## 1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

La producción sectorial registró por noveno año consecutivo un comportamiento positivo sustentado en el dinamismo que continúan mostrando los sectores no primarios, destacando la construcción, el comercio y la manufactura no primaria. Los sectores primarios, por su parte, crecieron menos de lo previsto debido al menor dinamismo de los sectores minería e hidrocarburos y agropecuario respecto a lo proyectado en el Marco.

**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2007**  
(Variación porcentual real)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Agropecuario	3.5	3.1	-0.4
Pesca	4.5	6.9	2.4
Minería e hidrocarburos	5.9	2.1	-3.8
Manufactura	6.1	10.6	4.5
Construcción	10.0	16.5	6.5
Comercio	5.8	10.5	4.7
Servicios <sup>1/</sup>	5.9	9.3	3.4
<b>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</b>	<b>6.0</b>	<b>9.1</b>	<b>3.1</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	1.5	8.3	6.8
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)</b>	<b>5.5</b>	<b>9.0</b>	<b>3.5</b>
VAB primario	3.9	2.3	-1.6
VAB no primario	6.5	10.8	4.3

<sup>1/</sup> Incluye el PBI del sector electricidad y agua.

El **sector agropecuario** creció 3,1%, menos de lo proyectado en el Marco. Este resultado se debió al aumento de la producción pecuaria en 4,7% y al leve incremento de 2,1% en la producción agrícola, sustentado en una mayor producción de caña de azúcar, papa, maíz amarillo duro, arroz cáscara, espárrago, plátano, ave, porcino, huevo y leche fresca; entre otros productos, situación favorecida por la mayor superficie cosechada, mayor rendimiento de los principales cultivos, mayor demanda de productos pecuarios; y contrarrestada por los menores niveles de producción de café, maíz choclo, mango y marigold, productos afectados por las condiciones climáticas adversas presentadas tales como irregularidad de las lluvias en las zona productoras de café, y heladas presentadas en febrero lo cual influyó en la menor producción de maíz choclo.

El **sector pesca**, luego de ser afectado el año anterior por el fenómeno El Niño, registró en el año 2007 un incremento de 6,9% frente al 4,5% estimado en el Marco, siendo resultado del mayor desembarque de especies destinadas al consumo humano directo (fresco, congelado y curado), el cual creció en 8,2%. Similar comportamiento presentó la pesca de anchoveta, destinada principalmente a la fabricación de harina y aceite de pescado, al aumentar su desembarque en 3,1% favorecido por la presencia del fenómeno La Niña ocurrido en los últimos meses con el enfriamiento de la temperatura de las aguas marinas permitiendo su reproducción y desarrollo.

El **sector minería e hidrocarburos** registró un crecimiento de 2,1%, cifra por debajo del crecimiento estimado en el Marco (5,9%). En un contexto de altas cotizaciones de los metales en el mercado internacional, el subsector minero metálico creció 1,7% mostrando un comportamiento discreto por segundo año consecutivo explicado por la menor producción de oro (-16,1%) de parte de la Minera Yanacocha y Barrick Misquichilca. En tanto que la producción de cobre, zinc, hierro, plomo y estaño experimentaron expansión. El subsector hidrocarburos, por su parte, aumentó 6,5% como resultado de la mayor extracción de gas natural (50,7%) -gracias al Lote 88 del proyecto Camisea (83,6%)- y menor producción de hidrocarburos líquidos (-1,5%).

La **actividad constructora** creció 16,5% basado en el gran dinamismo que significa el desarrollo de proyectos inmobiliarios asociados a los Programas MIVIVIENDA y Techo Propio, así como al proyecto de infraestructura productiva y comercial, destacando las obras de la Minera San Cristóbal, Central Hidroeléctrica El Platanal, Fábrica de Vidrios, Planta de Licuefacción en Pampa Melchorita, Vía Expresa de Paseo de la República, e Intercambio Vial Panamericana Norte y Av. Eduardo de Habich. Asimismo, la inversión en el avance físico de obras creció 39% y el Programa Provías Nacional continuó con la rehabilitación y mejoramiento de carreteras, además, se prosiguió con las obras de rehabilitación de caminos vecinales, mantenimiento de caminos rurales y mejora de caminos de herradura.

El **sector manufacturero** registró un crecimiento de 10,6%, comparado al 6,1% proyectado, sustentado en el aumento de 12,9% de la manufactura no primaria -frente a una tasa estimada de 7,5%; resultado que fue atenuado por la menor producción manufacturera de procesadoras de recursos primarios que decreció 0,5%. La mayor producción manufacturera no primaria continuó asociada al comportamiento de la demanda interna y al dinamismo de las industrias vinculadas a la actividad constructora. Como resultado, la producción de bienes de consumo, bienes intermedios y bienes de capital se incrementaron en 12,9%, 12,7% y 25,3%, respectivamente.

El **sector comercio** registró un crecimiento de 10,5%, cifra mayor a la proyectada en el Marco, superándolo en 4,7%. La producción de **servicios**, por su parte, creció 9,3% en términos reales, destacando transporte y comunicaciones (16,9%) y en menor medida los servicios gubernamentales (3,8%).

### 1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

Durante el 2007, el **tipo de cambio** promedio ascendió a S/. 3,13 por dólar estadounidense lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 4,4% respecto del año 2006. La pérdida de valor del dólar está asociada en primer lugar a los sólidos fundamentos macroeconómicos de nuestra economía (crecimiento económico sostenido, superávit comercial y flujo de remesas del exterior) fortaleciendo la confianza en nuestra moneda y acelerando el proceso de desdolarización; en segundo lugar, a la crisis hipotecaria desatada en los Estados Unidos, suceso que ha disminuido la confianza mundial en el dólar debido a la mayor percepción de riesgo y la posibilidad de recesión en este país; y en último lugar, por el significativo flujo de capitales de corto plazo hacia nuestra economía, sobre todo durante los últimos meses del año, atraídos por la mayor rentabilidad en títulos nacionales debido al diferencial de tasas de interés de referencia entre el Banco Central de Reserva y la Reserva Federal de EEUU (Fed), además de las expectativas de apreciación de nuestra moneda en el corto plazo.

En el año 2007, la **inflación** acumulada, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 3,9%, tasa que se ubicó sobre el límite superior del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva. Este resultado se explica principalmente por la presencia de choques de origen externo (principalmente por el alza de los precios internacionales de trigo, petróleo y soya) que elevaron el precio del pan, gasolina y aceite vegetal. También contribuyeron algunos problemas de oferta en la producción de huevos a granel y leche evaporada.

## PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO 2007

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
<b>Inflación</b>			
Acumulada (Variación porcentual)	2,5	3,9	1,4
Promedio (Variación porcentual)	2,5	1,8	-0,7
<b>Tipo de cambio</b>			
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	3,29	3,13	-0,16
Depreciación (Variación porcentual)	0,2	-4,4	-4,6

Fuente: INEI, BCRP, SBS

## 1.4. CUENTAS EXTERNAS

La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 8 356 millones en el 2007, superior en US\$ 1 341 millones respecto de la proyección del Marco, resultado del dinamismo de las **exportaciones** ante las extraordinarias condiciones internacionales que impulsaron tanto las exportaciones tradicionales como las no tradicionales en el transcurso del año. Los precios de nuestros principales commodities, así como el crecimiento económico mundial experimentado por nuestros principales socios comerciales, configuraron un escenario óptimo para un mejor desempeño al esperado.

## BALANZA COMERCIAL 2007

(Millones de US dólares)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Exportaciones	24 284	27 956	3 671
Importaciones	17 269	19 599	2 330
<b>Balanza Comercial</b>	<b>7 016</b>	<b>8 356</b>	<b>1 341</b>

Fuente: MEF-BCRP

Las exportaciones alcanzaron un valor de US\$ 27 956 millones. Este resultado obedece al incremento de 17,0% de las exportaciones tradicionales y al aumento de 19,3% de las exportaciones no tradicionales. Por orden de contribución al crecimiento, el desempeño alcanzado de las *exportaciones tradicionales* responde básicamente a los resultados del rubro minero, petróleo y derivados y pesquero, los que crecieron 17,8%, 27,8% y 9,2%, respectivamente. No obstante, las exportaciones agrícolas disminuyeron 19,7% en comparación con el valor registrado en el 2006.

Por otro lado, el aumento de las *exportaciones no tradicionales* obedece principalmente a incrementos registrados en las exportaciones de productos agropecuarios (23,7%), textiles (17,6%) y químicos (33,6%). En menor medida, también aportaron los rubros sidero-metalúrgico y joyas (9,4%), pesquero (15,0%), minerales no metálicos (21,7%), maderas, papeles y sus manufacturas (8,3%), así como metal-mecánicos (19,9%).

Por su parte, las **importaciones FOB** registraron un nuevo récord de US\$ 19 599 millones, superior a los estimados del Marco en US\$ 2 330 millones, como consecuencia de mayores importaciones de bienes de capital y de insumos, en respuesta a la mayor inversión privada y al crecimiento de la producción manufacturera, respectivamente. Asimismo, esta tendencia se reforzó con la liberación arancelaria de cerca de 3 000 subpartidas (que representan alrededor del 40% de las importaciones), impactando principalmente en partidas relacionadas a bienes de capital y en menor medida a insumos. Según clasificación de uso o destino económico, el mayor nivel de importaciones se explica principalmente por el crecimiento de las importaciones de materias primas y bienes intermedios (30,4%), bienes de capital y materiales de construcción (42,0%) y bienes de consumo (22,2%).



## 2. CUENTAS FISCALES

### 2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al cierre del 2007, el **resultado económico del Sector Público No Financiero** alcanzó un superávit fiscal equivalente al 3,1% del PBI, en contraste al déficit proyectado en el Marco para dicho año (-0,8% del PBI). El favorable resultado fue producto del mejor desempeño alcanzado por el Gobierno General, asimismo, hubo un menor pago de intereses con respecto a lo estimado en el Marco (en 2,0% del PBI) que contribuyó a la mejora del resultado.

#### OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2007

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
<b>1. Resultado Primario del SPNF</b>	<b>4 067</b>	<b>1.3</b>	<b>16 444</b>	<b>4.8</b>	<b>12 377</b>	<b>3.6</b>
Gobierno General	4 047	1.2	16 159	4.7	12 112	3.5
Empresas Públicas no Financieras	20	0.0	285	0.1	265	0.1
<b>2. Intereses</b>	<b>6 538</b>	<b>2.0</b>	<b>5 981</b>	<b>1.8</b>	<b>- 557</b>	<b>-0.3</b>
<b>3. Resultado Económico del SPNF</b>	<b>-2 470</b>	<b>-0.8</b>	<b>10 463</b>	<b>3.1</b>	<b>12 933</b>	<b>3.8</b>
<b>4. Financiamiento</b>	<b>2 470</b>	<b>0.8</b>	<b>-10 463</b>	<b>-3.1</b>	<b>-12 933</b>	<b>-3.8</b>
Externo	- 318	-0.1	-6 603	-1.9	-6 286	-1.8
Interno <sup>1/</sup>	2 788	0.9	-3 860	-1.1	-6 648	-2.0

<sup>1/</sup> Incluye recursos de privatización

### 2.2. Gobierno General

El **resultado económico del Gobierno General**, al cierre del 2007, registró un superávit ascendente a S/. 10 272 millones, equivalente al 3,0% del PBI, que contrasta con el déficit de 0,7% del PBI proyectado en el Marco para el 2007. Este resultado se debe a los mayores ingresos corrientes en 1,8% del PBI y a un menor resultado de los gastos no financieros en 1,6% del PBI respecto de lo proyectado en el Marco.

#### OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2007

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
<b>1. Resultado Primario</b>	<b>4 047</b>	<b>1.2</b>	<b>16 159</b>	<b>4.7</b>	<b>12 112</b>	<b>3.5</b>
Ingresos Corrientes	59 654	18.3	68 938	20.2	9 284	1.8
Gastos No Financieros	55 913	17.2	53 165	15.6	-2 748	-1.6
Ingresos de Capital	306	0.1	386	0.1	79	0.0
<b>2. Intereses</b>	<b>6 406</b>	<b>2.0</b>	<b>5 887</b>	<b>1.7</b>	<b>- 518</b>	<b>-0.2</b>
<b>3. Resultado Económico</b>	<b>-2 359</b>	<b>-0.7</b>	<b>10 272</b>	<b>3.0</b>	<b>12 630</b>	<b>3.7</b>

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 2007, el Gobierno Central acumuló un superávit económico de 1,8% del PBI, superior en 2,6% del PBI al estimado en el Marco. Este resultado es producto principalmente de un mejor resultado en los ingresos corrientes (en 1,9% del PBI) y, en parte, a un menor gasto no financiero (en 0,4% 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 2007

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
<b>1. Ingresos Corrientes</b>	<b>52 050</b>	<b>16.0</b>	<b>61 110</b>	<b>17.9</b>	<b>9 059</b>	<b>1.9</b>
<b>2. Gastos No Financieros</b>	<b>48 800</b>	<b>15.0</b>	<b>49 962</b>	<b>14.6</b>	<b>1 162</b>	<b>-0.4</b>
1. Gastos Corrientes	39 772	12.2	42 613	12.5	2 840	0.2
2. Gastos de Capital	9 028	2.8	7 349	2.2	-1 679	-0.6
<b>3. Ingresos de Capital</b>	<b>293</b>	<b>0.1</b>	<b>385</b>	<b>0.1</b>	<b>92</b>	<b>0.0</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>3 543</b>	<b>1.1</b>	<b>11 533</b>	<b>3.4</b>	<b>7 990</b>	<b>2.3</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>6 130</b>	<b>1.9</b>	<b>5 522</b>	<b>1.6</b>	<b>- 608</b>	<b>-0.3</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>-2 587</b>	<b>-0.8</b>	<b>6 011</b>	<b>1.8</b>	<b>8 598</b>	<b>2.6</b>

### A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Al cierre del año 2007, los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 61 110 millones, (17,9% del PBI), monto que supera en S/. 9 059 millones (1,9% del PBI) lo proyectado para el año en el Marco. Los ingresos tributarios presentaron un resultado mayor en S/. 6 648 millones (1,3% del PBI) con respecto a las proyecciones del Marco, producto del dinamismo de la actividad económica nacional. Asimismo, los ingresos no tributarios también mostraron un resultado mayor (0,6% del PBI) con respecto al porcentaje del PBI proyectado en el Marco.

### INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2007

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>52 050</b>	<b>16.0</b>	<b>61 110</b>	<b>17.9</b>	<b>9 059</b>	<b>1.9</b>
<b>Tributarios</b>	<b>45 806</b>	<b>14.1</b>	<b>52 455</b>	<b>15.4</b>	<b>6 648</b>	<b>1.3</b>
Impuesto a los ingresos	17 914	5.5	22 847	6.7	4 933	1.2
Impuestos a las importaciones	2 037	0.6	2 198	0.6	161	0.0
Impuesto General a las Ventas	23 573	7.2	25 258	7.4	1 685	0.1
impuesto Selectivo al Consumo	3 910	1.2	4 291	1.3	381	0.1
Otros	3 330	1.0	3 856	1.1	526	0.1
Devoluciones	-4 958	-1.5	-5 996	-1.8	-1 038	-0.2
<b>No Tributarios</b>	<b>6 244</b>	<b>1.9</b>	<b>8 655</b>	<b>2.5</b>	<b>2 411</b>	<b>0.6</b>

El dinamismo de la recaudación tributaria estuvo impulsado por la recaudación por *Impuesto a la Renta (IR)* que superó en S/. 4 933 millones lo proyectado en el Marco, representando un crecimiento real de 21,9% con respecto al monto recaudado en el 2006. Entre los rubros que explican tal desempeño se encuentra la recaudación por Impuesto a la Renta de Tercera Categoría (30,6% real) y la regularización del IR de personas jurídicas. Dicho aumento se debe principalmente al crecimiento de la actividad

económica y al crecimiento del precio de los minerales, lo cual incrementó la recaudación del sector minería.

La recaudación del **Impuesto a la Importación** resultó superior en S/. 161 millones a lo proyectado en el Marco aún cuando en diciembre de 2006 y julio<sup>1</sup> y octubre<sup>2</sup> de 2007 se dieron reducciones a las tasas arancelarias. Este resultado se debió a los importantes niveles de importaciones registrados en el año 2007, lo cual contrarrestó las reducciones arancelarias llevadas a cabo y no contempladas en la elaboración del Marco.

La recaudación por **Impuesto General a las Ventas (IGV)** representa el segundo principal componente que explica el resultado positivo obtenido por la recaudación tributaria, la cual superó en S/. 1 685 millones a lo proyectado en el Marco. El mejor resultado es explicado por la mayor recaudación del IGV Importado (20,2% real) influenciado por los altos niveles de importación del 2007 y por la recaudación por IGV interno (11,4% real) producto del importante crecimiento de la demanda interna.

Los **ingresos no tributarios** también presentaron un desempeño mayor al estimado en el MMM, en S/. 2 411 millones, lo cual se debe principalmente a los ingresos que percibieron los Gobiernos Regionales por concepto de remanente de utilidades de las empresas mineras<sup>3</sup>, ascendentes a S/. 728 millones; asimismo en el 2007 se incrementaron los intereses generados por las cuentas del Tesoro Público.

## B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2007, los gastos no financieros del Gobierno Central ascendieron a S/. 49 962 millones (14,6% del PBI), mayor en S/. 1 162 millones en comparación con lo estimado en el Marco, como resultado de los mayores gastos por transferencias.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2007

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
<b>Gastos No Financieros (1+2)</b>	<b>48 800</b>	<b>15.0</b>	<b>49 962</b>	<b>14.6</b>	<b>1 162</b>	<b>-0.4</b>
<b>1. Gastos Corrientes no Financieros</b>	<b>39 772</b>	<b>12.2</b>	<b>42 613</b>	<b>12.5</b>	<b>2 840</b>	<b>0.2</b>
Remuneraciones	13 700	4.2	13 018	3.8	- 682	-0.4
Bienes y Servicios	10 743	3.3	10 995	3.2	252	-0.1
Transferencias	15 329	4.7	18 600	5.4	3 271	0.7
<b>2. Gastos de Capital</b>	<b>9 028</b>	<b>2.8</b>	<b>7 349</b>	<b>2.2</b>	<b>-1 679</b>	<b>-0.6</b>
Formación bruta de capital	8 490	2.6	5 999	1.8	-2 491	-0.9
Otros	538	0.2	1 350	0.4	812	0.2

Las **remuneraciones** resultaron inferiores en S/. 682 millones respecto al Marco. Sin embargo, en términos reales, este rubro registró un leve incremento de 1,9% en relación a lo registrado en el 2006, siendo los Gobiernos Regionales, Educación, Interior, Salud, y Poder Judicial los sectores que contribuyeron mayormente al incremento en el referido rubro.

El gasto en **bienes y servicios** se incrementó en S/. 252 millones respecto al Marco. Este rubro ha presentado un crecimiento real de 6,0% respecto a lo registrado en el 2006, debido básicamente a los

<sup>1</sup> Reducciones arancelarias al trigo, harina de trigo, y algunos productos agrícolas.

<sup>2</sup> Modificación de tasa de derechos arancelarios Ad Valorem CIF para un grupo de sub partidas nacionales.

<sup>3</sup> Según el D.L. N° 892, reglamentado por el D.S. N° 009-98-TR.

gastos asociados al Programa Nacional de Asistencia Alimentaria-PRONAA (en S/. 42 millones), vales de combustibles (S/. 41 millones) y a los pagos por comisión de SUNAT (en S/. 37 millones).

Las **transferencias** fueron superiores en S/. 3 271 millones en relación al Marco, mientras que en términos reales tuvieron un incremento de 26,0% en relación al 2006, debido básicamente a lo dispuesto en la Vigésima Segunda Disposición Final de la Ley de Presupuesto para el Año Fiscal 2007 (Ley N° 28927), mediante la cual se transfirió en una sola armada el Canon Minero a los gobiernos regionales, universidades y gobiernos locales, lo que anteriormente se efectuaba en doce meses; asimismo se transfirieron mayores recursos por Foncomun (en S/. 396 millones), Regalías Mineras (en S/. 111 millones) y Recursos Ordinarios hacia los Gobiernos Locales (en S/. 69 millones).

La **formación bruta de capital (FBK)** resultó menor en S/. 2 491 millones con respecto a la proyección del Marco. Sin embargo, con respecto al año 2006, se incrementó en 23,3% en términos reales. Este incremento se debe a las mayores inversiones de los sectores: Gobiernos Regionales, Transportes y Comunicaciones, Producción, Agricultura y Salud.

## 2.2.2. Resto del Gobierno General

Al cierre del año 2007, el Resto de Entidades del Gobierno General presentó un superávit primario equivalente a 1,4% del PBI, mayor en 1,2 puntos porcentuales al proyectado en el Marco, principalmente como resultado de un notable superávit presentado por los gobiernos locales.

**RESULTADO PRIMARIO DEL  
RESTO DEL GOBIERNO GENERAL 2007**

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	504	4 626	4 122
% PBI	0.2	1.4	1.2

Los *gobiernos locales* registraron un superávit primario de S/. 3 615 millones, superior en S/. 3 367 millones al ejecutado en el año 2006, como resultado principalmente de la transferencia del canon minero efectuado en el mes de junio (S/. 3 190,7 millones)<sup>4</sup>, y no considerado en el Marco.

Los *organismos reguladores y oficinas registrales* presentaron un superávit primario ascendente a S/. 389 millones, superior en S/. 40 millones al obtenido en el 2006, explicado por los mejores resultados de OSINERG, CONASEV, SBS y SUNAT.

Por su parte, la *ONP* alcanzó un superávit primario de S/. 309, incrementándose en S/. 260 millones con respecto al ejecutado el año 2006, explicado por una mayor contribución (en S/. 171 millones) y de las transferencias efectuado por el Tesoro Público y el FCR (en S/. 88 millones).

<sup>4</sup> De acuerdo a lo dispuesto en la Vigésima Segunda Disposición Final de la Ley del Presupuesto para el Año Fiscal 2007 (Ley N° 28927), a través del cual se ha transferido en una sola armada el Canon Minero a los gobiernos regionales, universidades y gobiernos locales, lo que anteriormente se efectuaba a lo largo del año.

Finalmente, *ESSALUD* registró un superávit de S/. 240 millones, superior en S/. 79 millones al registrado en el año 2006, atribuyéndose principalmente a las mayores aportaciones (en S/. 411 millones) y la transferencias efectuadas por el MEF de S/. 265 millones<sup>5</sup>.

### 2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el 2007, el resultado primario de las Empresas Públicas No Financieras (EPNF) ascendió a S/. 285 millones (0,08% del PBI), superior en S/. 265 millones al estimado en el Marco para el cierre del año. El superávit primario obtenido se explica en gran medida por el incremento del ahorro en la cuenta de capital, que se deriva del mayor crecimiento que experimentaron los ingresos de capital provenientes de las transferencias que el Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento ha efectuado a SEDAPAL, acentuado por un menor gasto en el rubro de inversiones. A nivel de entidades, las empresas que han contribuido mayormente a la mejora en el resultado primario son las regionales de electricidad y SEDAPAL.

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS  
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2007**

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	20	285	265
% PBI	0.01	0.08	0.08

### 2.4. FINANCIAMIENTO

#### A. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO

Los requerimientos financieros para el año 2007 fueron de US\$ 3 566 millones, superior en US\$ 1 286 millones al proyectado en el Marco. Este incremento se debe al aumento de las amortizaciones en US\$ 5 292 millones debido a las operaciones de canje de bonos externos (Bradys y Global 2012), el prepago de Club de Paris, el reperfilamiento de la deuda con la CAF y la consolidación de deuda del Gobierno Central con el Banco de la Nación, atenuado por el superávit del SPNF.

El financiamiento externo ascendió a US\$ 1 160 millones, cifra superior en US\$ 82 millones respecto al proyectado en el Marco, a raíz de mayores desembolsos de libre de disponibilidad atenuado por menores desembolsos para proyectos de inversión. Por el lado de bonos, la mayor colocación respecto al Marco se debió principalmente a las operaciones de canje de bonos externos (US\$ 2 290 millones bonos globales y US\$ 106 millones bonos soberanos), la colocación para el prepago de Club de Paris (US\$ 1 501 millones) y la emisión de bonos del tesoro para la operación de consolidación de deuda (US\$ 828 millones) no contemplados inicialmente. Finalmente, por el lado de fuentes internas se observó un monto negativo de US\$ -3 177 millones, cifra inferior en US\$ 3 680 millones al estimado en el Marco como consecuencia del fuerte aumento de los depósitos debido a la mayor disponibilidad de recursos públicos en el periodo.

<sup>5</sup> En cumplimiento al D.U. N° 015-2006 (20JUL) y la Décima Disposición Final de la Ley N° 28939 (22DIC) a través de los cuales se dispuso el pago de la deuda que mantiene el MEF con el ESSALUD, por el periodo enero 1997 a junio 1999.

**REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL  
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2007**

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
I. USOS	2 280	2.3	3 566	3.3	1 286	1.0
1. Amortización	1 530	1.5	6 822	6.2	5 292	4.7
2. Déficit fiscal	750	0.8	- 3 256	-3.1	- 4 006	- 3.9
II. FUENTES	2 280	2.3	3 566	3.3	1 286	1.0
1. Externas	1 078	1.1	1 160	1.1	82	0.0
2. Internas	503	0.5	- 3 177	-2.9	- 3 680	- 3.4
3. Bonos	700	0.7	5 583	5.1	4 883	4.4

## B. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública en el 2007 ascendió a US\$ 8 734 millones, superior en US\$ 5 188 millones respecto al proyectado en el Marco. El servicio de la deuda externa fue superior en US\$ 4 457 millones al estimado en el Marco, mientras que el servicio de la deuda interna ascendió a US\$ 1 700 millones, superior en US\$ 730 millones al proyectado. La mayor amortización externa obedeció a operaciones de administración de pasivos con el objetivo de reducir la deuda externa tales como, el intercambio de bonos externos (Bonos Bradys y Global 2012), el Prepago al Club de París, y el reperfilamiento de deuda con la CAF. De otro lado, los intereses disminuyeron como consecuencia de las operaciones de prepago de bonos externos y al Club de París.

Por el lado de servicios internos, las amortizaciones fueron de US\$ 1 161 millones al cierre del 2007, cifra superior en US\$ 774 millones al estimado en el Marco, explicado por la amortización en el marco de la operación de consolidación de deuda del Gobierno Central con el Banco de la Nación. De otra parte, los intereses internos disminuyeron US\$ 44 millones como resultado de intereses recibidos (negativos) por reaperturas, y menores intereses pagados por créditos debido a la operación de consolidación de deuda con el Banco de la Nación.

**SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 2007  
(Millones de US dólares)**

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
<b>Servicio</b>	<b>3 546</b>	<b>8 734</b>	<b>5 188</b>
<b>Externo</b>	<b>2 576</b>	<b>7 033</b>	<b>4 457</b>
Amortización	1 174	5 661	4 487
Intereses	1 402	1 372	- 30
<b>Interno</b>	<b>970</b>	<b>1 700</b>	<b>730</b>
Amortización	387	1 161	774
Intereses	583	539	- 44

### C. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al cierre del 2007 fue de US\$ 31 772 millones superior en US\$ 901 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 para las operaciones de prepago de bonos y Club de Paris, bonos del tesoro por la Consolidación de deuda del Gobierno Central con el Banco de la Nación y el aumento de la deuda de corto plazo. Mientras que por el lado externo se observó una caída como resultado de mayores amortizaciones por a las operaciones de administración de pasivos antes mencionadas.

**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA 2007**  
(Millones de US dólares)

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
<b>Saldo</b>	<b>30 871</b>	<b>31 772</b>	<b>901</b>
Externo	22 176	20 081	-2 095
Interno	8 695	11 691	2 996

### 2.5. EVALUACIÓN DE LAS REGLAS MACROFISCALES

La Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal en su artículo 4°, establece reglas macrofiscales para el SPNF orientadas a un manejo prudente de las finanzas públicas, las cuales se comportaron de la siguiente manera:

**i. Déficit Fiscal:** *El déficit fiscal anual del Sector Público no Financiero (SPNF) no podrá ser mayor a 1,0 por ciento del PBI.*

Al cierre del 2007, el resultado económico del SPNF alcanzó un superávit fiscal equivalente al 3,1% del PBI, cumpliendo así con la regla fiscal establecida.

**ii. Crecimiento del Gasto:** *El incremento anual del gasto de consumo del Gobierno Central no podrá ser mayor al 3,0% en términos reales. Para su determinación se utilizará la meta de inflación establecida por el Banco Central de Reserva del Perú. Se entiende por gasto de consumo la suma del gasto en remuneraciones y del gasto en bienes y servicios<sup>6</sup>.*

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la meta de inflación vigente para el año 2007 es de "2 por ciento anual, aceptando un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y hacia debajo de dicha tasa<sup>7</sup>". Por lo tanto, el crecimiento nominal del gasto de consumo del Gobierno Central compatible con el 3% de crecimiento real y el cumplimiento del rango meta establecido por el BCRP sería como máximo de 6%.

Dado que el crecimiento nominal del gasto de consumo del Gobierno Central ejecutado durante el año 2007 fue de 5,6%, esta segunda regla macrofiscal se ha cumplido también.

<sup>6</sup> De acuerdo a lo establecido en Décima Disposición Complementaria y Final de la Ley N° 29035.

<sup>7</sup> Reporte Inflación Enero 2007. Banco Central de Reserva del Perú.

**iii. Endeudamiento:** La deuda total del SPNF no podrá incrementarse por más del monto del déficit fiscal de dicho sector, el cual está limitado por los topes de la mencionada Ley, corregido por la diferencia atribuible a variaciones en las cotizaciones entre monedas, emisión de nuevos bonos de reconocimiento, variación de los depósitos del sector público y las deudas asumidas por el SPNF.

Para el año 2007, se cumplió con la regla fiscal de la variación corregida de la deuda pública. Al respecto, en el siguiente cuadro se observa que la disminución corregida de la deuda (US\$ 3 367 millones) es mayor al superávit fiscal (US\$ 3 256 millones), con lo cual se comprueba el cumplimiento de la regla macro fiscal<sup>8</sup>. Se debe señalar, que para obtener la variación corregida, en concordancia con lo establecido en la norma antes citada, se descuenta a la variación de la deuda el incremento de depósitos del sector público no financiero por efecto del endeudamiento, la emisión neta de bonos reconocimiento y el efecto de las variaciones del tipo de cambio de las diferentes monedas de los préstamos y colocaciones.

### Perú: Deuda Pública y Déficit Fiscal

(Millones US\$)

	Flujo Deuda <sup>1/</sup> (a)	Emisión Neta Bonos Reconocimiento (b)	Variación neta de Depositos SPNF (c)	Efecto Variación de Monedas (d)	Flujo Deuda Pública Corregida <sup>2/</sup> (a-b-c-d)	Déficit Fiscal SPNF
I-Trim 07	- 229	- 30	934	82	- 1 215	- 1 183
II-Trim 07	- 10	- 19	2 281	- 46	- 2 226	- 2 222
III-Trim 07	2 147	- 16	2 152	591	- 579	- 575
IV-Trim 07	- 943	- 23	- 2 011	437	654	724
Año 2007	965	- 88	3 356	1 064	- 3 367	- 3 256

<sup>1/</sup> Variación del saldo de deuda del sector público de mediano y largo plazo consistente con el saldo de deuda publicado

en el Boletín de Transparencia Fiscal. Este saldo excluye la deuda asumida.

<sup>2/</sup> Corregido según el literal c del numeral 1 del art. 4° de la Ley 27245.

Fuente: MEF

<sup>8</sup> La regla macro fiscal establece que el  $\Delta \text{Corregido Deuda Pública} \leq \text{Deficit Fiscal}$ , siendo su expresión equivalente  $\nabla \text{Corregido Deuda Pública} \geq \text{Superavit Fiscal}$ .