

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 2008-2010-REVISADO
A DICIEMBRE DE 2008**

Febrero de 2009

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	10
2.2.2. Resto del Gobierno General	11
2.3. Empresas Públicas No Financieras	11
2.4. Financiamiento	11
2.4.1. Requerimientos Financieros del Sector Público	11
2.4.2. Servicio de la Deuda Pública	12
2.4.3. Saldo de la Deuda Pública	13
2.5. Evaluación de las Reglas Macrofiscales	13

ANEXOS ESTADISTICOS

Resumen Ejecutivo

Como parte de la Transparencia Fiscal, la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (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 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, la publicación de 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 2008 en comparación con los niveles previstos para el año en el Marco Macroeconómico Multianual 2008-2010 Revisado (en adelante “el Marco”).

Entre los principales resultados que se presentan en el presente informe destacan:

- La actividad económica, en términos globales, superó el nivel de crecimiento estimado en el Marco, el Producto Bruto Interno creció 9,8%, sustentado en el dinamismo de los sectores no primarios, destacando la construcción, el comercio y la manufactura no primaria.
- La inflación acumulada fue de 6,7%, 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/. 2,92 por dólar estadounidense implicando una apreciación nominal del nuevo sol de 6,5% respecto al 2007.
- La balanza comercial registró un superávit de US\$ 3 162 millones, inferior en US\$ 5 203 millones respecto de la proyección del Marco, resultado principalmente del fuerte incremento en las importaciones, destacando el crecimiento de las importaciones de bienes de capital y materiales de construcción (57,0%), seguido del de materias primas y bienes intermedios (39,7%).
- El resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un superávit fiscal equivalente al 2,1% del PBI, que contrasta con el equilibrio fiscal proyectado en el Marco, producto del mejor desempeño alcanzado por el Gobierno General y por las empresas públicas no financieras.

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el año 2008, **la demanda global** creció 12,3% mostrando una diferencia positiva de 5,3 puntos porcentuales respecto de lo proyectado en el Marco. Tal como sucedió en los dos años anteriores, la principal fuente de expansión fue la demanda interna, la cual registró un crecimiento de 12,7% 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 208

(Variación porcentual real)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
I. Demanda Global	7.0	12.3	5.3
1. Demanda interna	7.1	12.7	5.6
a. Consumo privado	4.5	8.3	3.9
b. Consumo público	3.0	3.6	0.6
c. Inversión bruta interna	16.1	28.0	11.9
Inversión bruta fija	17.8	30.3	12.5
i. Privada	15.0	25.5	10.5
ii. Pública	30.0	45.8	15.8
2. Exportaciones	6.4	10.3	3.9
II. Oferta Global	7.0	12.3	5.3
1. PBI	6.2	9.8	3.7
2. Importaciones	11.2	23.7	12.5

Fuente: BCRP, INEI.

El significativo incremento de la **inversión bruta interna** (28,0%), en comparación al 16,1% estimado en el Marco, fue explicado principalmente por el dinamismo del sector privado (25,5%) mayor a lo esperado, como resultado de grandes inversiones en proyectos de electricidad, minería y telecomunicaciones, así como por la expansión de la actividad de construcción relacionado con la ejecución de diversos proyectos de infraestructura, edificación de centros comerciales, condominios y viviendas, y a las mayores adquisiciones de bienes de capital tanto de origen importado como nacional. Por otro lado, el crecimiento de la inversión pública (45,8%) fue impulsado por el fuerte dinamismo que registró la inversión de los Gobiernos Locales, seguido por los Gobiernos Regionales y los sectores: Transportes y Comunicaciones, Energía y Minas y Agricultura.

El desempeño del **consumo privado** (8,3%) fue mayor al proyectado en el Marco, ello responde a las expectativas favorables 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 experimentó nuestra economía durante el año pasado. Por su parte, el crecimiento del **consumo público** (3,6%) superó la cifra prevista en 0,6 puntos porcentuales debido a los mayores gastos en el rubro de bienes y servicios.

Las **exportaciones** registraron un crecimiento de 10,3%, resultado superior en 3,9 puntos porcentuales al estimado en el Marco. El comportamiento positivo de las exportaciones se presentó sólo durante la primera mitad del 2008, situación que cambió a partir de julio debido básicamente a la caída de las cotizaciones internacionales de los principales productos tradicionales, como el cobre y el zinc, a

excepción del oro. Por su parte, las importaciones lograron crecer 23,7%, más del doble de lo estimado en el Marco, como resultado de las mayores adquisiciones de materias primas y productos intermedios, así como de bienes de capital durante los tres primeros trimestres.

De esta manera, el crecimiento del **Producto Bruto Interno (PBI)** logró alcanzar la cifra de 9,8% en el año 2008, acumulándose 10 años de crecimiento continuo desde 1999 y superando la cifra proyectada en el Marco de 6,2%.

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

A nivel sectorial, el comportamiento positivo de la actividad productiva fue resultado del mayor dinamismo mostrado por los sectores no primarios, en el que destaca la construcción, el comercio y la manufactura no primaria.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2008
(Variación porcentual real)

	MMM (1)	EJECUCION (2)	Diferencia (2) - (1)
Agropecuario	4.1	6.7	2.7
Pesca	3.2	6.2	3.0
Minería e hidrocarburos	6.4	7.6	1.2
Manufactura	6.3	8.5	2.2
Procesadora de recursos primarios	3.3	7.6	4.3
Industria no primaria	7.0	8.7	1.7
Construcción	14.0	16.5	2.5
Comercio	6.5	12.8	6.3
Servicios ^{1/}	5.4	8.9	3.5
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	6.2	9.6	3.4
Impuestos a los productos y derechos de importación	5.9	11.7	5.8
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	6.2	9.8	3.7
VAB primario	4.7	7.2	2.4
VAB no primario	6.5	10.4	3.9

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

Fuente: INEI

El **sector agropecuario** registró un crecimiento de 6,7% en el año 2008, siendo resultado del aumento de la producción pecuaria en 6,9% y agrícola en 6,6%. Este comportamiento positivo se sustentó en las mayores siembras y cosechas, influenciadas por el incremento de precios de los principales productos agrícolas y pecuarios, y por las condiciones climatológicas favorables y adecuados niveles de recursos hídricos en las principales represas del país. En el período se registró record de producción en ave, papa, arroz cáscara, aceituna, leche y huevo; así como en los cultivos destinados a la agroexportación, como uva, espárrago y mango.

El **sector pesca** aumentó 6,2% debido al mayor desembarque de especies destinadas al consumo humano directo (curado, fresco, enlatado y congelado) que creció 9,3%. La pesca destinada principalmente a la fabricación de harina y aceite de pescado, por su parte, registró un leve incremento de 0,6% debido al mayor desembarque de anchoveta.

El **sector minería e hidrocarburos** creció 7,6%, impulsado por la expansión de la actividad minera metálica que aumentó 7,2%, así como por el desempeño favorable de la extracción de hidrocarburos que

creció 10,3%. Durante el año la producción de los principales metales se incrementó, destacando la producción de cobre, zinc, oro y plata debido al desenvolvimiento favorable de las compañías productoras y a la consolidación de actividades de la planta concentradora de sulfuros primarios de Sociedad Minera Cerro Verde, de la unidad Cerro Lindo de la Compañía Minera Milpo y el yacimiento aurífero de la unidad Polacota de Compañía Buenaventura S.A., entre otras empresas. El incremento del subsector hidrocarburos se sustenta en el aumento sostenido de la extracción de gas natural, la cual creció en 27,0%.

La **actividad constructora** acumuló un crecimiento real de 16,5% en el año 2008 con respecto al año anterior, comportamiento que se ve reflejado en el mayor consumo interno de cemento en 16,6% y en la mayor inversión de avance físico de obras que se incrementó en 18,2%. El dinamismo del sector fue impulsado por la mayor demanda de obras de infraestructura de parte del sector privado, entre las que destaca la Planta de Licuefacción en Pampa Melchorita en Pisco; Unidad Minera San Cristóbal, Andaychagua, Carahuacra y Mahr Tunel en Junín; obras en superficie y subterráneas de la Central Hidroeléctrica G-1 El Platanal en Cañete; obras en la Estación Central del Paseo de la República, e Intercambio Vial de la Av. Venezuela con Universitaria; Panamericana Norte y Av. Eduardo de Habich. Asimismo, destaca la mayor inversión en el avance físico de obras y el Programa Proviñas Nacional dirigida a la construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras, caminos vecinales, mantenimiento de caminos rurales y mejora de caminos de herradura.

El **sector manufacturero** registró un crecimiento de 8,5% sustentado en el aumento de 8,7% de la manufactura no primaria y de 7,6% de la manufacturera de procesadoras de recursos primarios. La mayor producción manufacturera no primaria continuó asociada al comportamiento de la demanda interna y al dinamismo de las industrias vinculadas a la actividad de la construcción. Como resultado de ello, la producción de bienes de consumo y bienes intermedios se incrementaron en 5,9% y 12,7%, respectivamente. Sin embargo, las manufacturas que presentaron disminución en el año fueron tejidos, prendas e vestir e hilatura de fibras textiles afectados por la contracción de la demanda externa.

El **sector comercio** registró un crecimiento de 12,8%, en tanto que la producción de **servicios**, por su parte, creció en 8,9% en términos reales, destacando transporte y comunicaciones (9,9%) y en menor medida los servicios gubernamentales (3,6%).

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

Durante el 2008, el **tipo de cambio promedio** ascendió a S/. 2,92 por dólar estadounidense, lo que implicó una apreciación nominal del nuevo sol de 6,5% respecto del año 2007. Al agudizarse la crisis financiera internacional a partir de setiembre del 2008, el sol comenzó a perder su valor de manera acelerada, al igual que en la mayoría de monedas de la región. Este debilitamiento del nuevo sol también se vio influenciado por el cierre de posiciones de inversionistas no residentes (en el mercado forward) en un contexto de mayor demanda de dólares.

En el año 2008, la **inflación acumulada**, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 6,7%, 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 iniciados en setiembre del 2007 (principalmente por el alza de los precios internacionales de trigo, maíz, petróleo y soya) que ejercieron presiones al alza en el precio de alimentos (pan aceite) y combustible (gasolina) durante la primera mitad del año 2008. A partir de setiembre del 2008 esta tendencia comenzó a revertirse.

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO 2008

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Inflación			
Acumulada (Variación porcentual)	2.0	6.7	4.7
Promedio (Variación porcentual)	2.0	5.8	3.8
Tipo de cambio			
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	3.16	2.92	-0.23
Depreciación (Variación porcentual)	-0.4	-6.5	-6.2

Fuente: INEI, BCRP, SBS

1.4. CUENTAS EXTERNAS

La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 3 162 millones en el 2008, superior en US\$ 5 203 millones respecto de la proyección del Marco. Este resultado emerge del mayor dinamismo de las importaciones respecto del esperado, debido a la expansión de la demanda interna y de la externa en un contexto de crecimiento sostenido de la economía peruana. El aumento de las importaciones fue atenuado por el incremento del valor de las exportaciones, cuya diversificación permitió un mayor monto de exportación respecto al previsto en el Marco.

BALANZA COMERCIAL 2008

(Millones de US dólares)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Exportaciones	29 470	31 594	2 124
Importaciones	21 106	28 432	7 327
Balanza Comercial	8 364	3 162	- 5 203

Fuente: MEF- BCRP

Las **exportaciones** alcanzaron un valor de US\$ 31 594 millones en el 2008, lo que supone un aumento anual de 13%. Este resultado obedece al incremento de 10,7% en las exportaciones tradicionales y al aumento en 20,0% 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 7,7%, 18,5% y 23,0%, respectivamente. En menor medida, aportaron las exportaciones agrícolas, las cuales crecieron 48,8% en comparación con el valor registrado en el 2007.

Por otro lado, el aumento anual de las **exportaciones no tradicionales** de 20% responde principalmente a los incrementos registrados en las exportaciones de productos agropecuarios (27,2%), textiles (16,7%) y químicos (29,5%). En menor medida, también aportaron los rubros pesquero (24,9%), metal-mecánicos (50,4%), así como maderas, papeles y sus manufacturas (18,0%).

Por su parte, las **importaciones FOB** registraron un nuevo récord anual de US\$ 28 432 millones, superior a los estimados del Marco en US\$ 7 327 millones, resultado principalmente del fuerte incremento en las importaciones de bienes de capital y materiales de construcción (57,0%), seguido del de materias primas y bienes intermedios (39,7%), en respuesta a la mayor inversión privada y al crecimiento de la producción manufacturera, respectivamente. Asimismo, las importaciones de bienes de consumo crecieron en 41,9%.

2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al cierre del 2008, el **resultado económico del Sector Público No Financiero** alcanzó un superávit fiscal equivalente al 2,1% del PBI¹, que contrasta el equilibrio fiscal proyectado en el Marco para dicho año (0,0% del PBI). El favorable resultado fue producto del mejor desempeño alcanzado por el Gobierno General con relación a lo proyectado en el Marco; asimismo, hubo un menor pago de intereses con respecto a lo estimado en el Marco y un mejor resultado de las Empresas Públicas No Financieras que contribuyeron a la mejora del resultado.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2008

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI
1. Resultado Primario del SPNF	6 275	1.7	13 709	3.7	7 435	1.9
Gobierno General	6 944	1.9	13 770	3.7	6 826	1.8
Empresas Públicas no Financieras	- 669	-0.2	- 60	0.0	608	0.2
2. Intereses	6 154	1.7	5 835	1.6	- 319	-0.1
3. Resultado Económico del SPNF	121	0.0	7 875	2.1	7 754	2.1
4. Financiamiento	- 121	0.0	- 7 875	-2.1	- 7 754	-2.1
Externo	-1 028	-0.3	-2 591	-0.7	-1 563	-0.4
Internos ^{1/}	907	0.3	-5 284	-1.4	-6 191	-1.7

^{1/} Incluye recursos de privatización

Fuente: BCRP, MEF.

2.2. Gobierno General

El **resultado económico del Gobierno General**, al cierre del 2008, registró un superávit equivalente al 2,2% del PBI, mayor que el superávit de 0,2% del PBI proyectado en el Marco. Este resultado se debe principalmente a que se registraron ingresos corrientes mayores a los estimados en el Marco en 1,7% del PBI.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2008

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI
1. Resultado Primario	6 944	1.9	13 770	3.7	6 826	1.8
Ingresos Corrientes	69 330	19.2	77 851	20.9	8 521	1.7
Gastos No Financieros	62 701	17.4	64 473	17.3	1 772	-0.1
Ingresos de Capital	315	0.1	392	0.1	77	0.0
2. Intereses	6 044	1.7	5 736	1.5	- 308	-0.1
3. Resultado Económico	900	0.2	8 034	2.2	7 134	1.9

Fuente: BCRP, MEF.

A continuación se hace una reseña del desempeño de cada uno de las principales componentes del Gobierno General.

1 Dicho resultado no incluye la emisión de CRPAO's.

2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el 2008, el Gobierno Central acumuló un superávit económico de 2,2% del PBI, superior en 1,9% del PBI que el estimado en el Marco. Este resultado es producto principalmente de un mejor resultado en los ingresos corrientes (en 1,2% del PBI) y, en parte, a un menor gasto no financiero que el proyectado (medido como porcentaje del PBI). Por su parte, el pago de intereses de la deuda fue inferior en 0,2% del PBI con respecto a lo estimado en el Marco.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 2008

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI
1. Ingresos Corrientes	61 270	17.0	67 962	18.2	6 692	1.2
2. Gastos No Financieros	54 710	15.2	54 955	14.7	245	-0.4
1. Gastos Corrientes	43 293	12.0	46 160	12.4	2 867	0.4
2. Gastos de Capital	11 417	3.2	8 794	2.4	-2 622	-0.8
3. Ingresos de Capital	304	0.1	391	0.1	87	0.0
4. Resultado Primario	6 864	1.9	13 398	3.6	6 534	1.7
5. Intereses	5 820	1.6	5 120	1.4	- 701	-0.2
6. Resultado Económico	1 044	0.3	8 279	2.2	7 235	1.9

Fuente: MEF, BCRP, SUNAT.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Al cierre del año 2008, los **ingresos corrientes del Gobierno Central** ascendieron a S/. 67 962 millones, (18,2% del PBI), monto que supera en S/. 6 692 millones (1,2% del PBI) lo proyectado para este año en el Marco. Este resultado se debe tanto a la mayor ejecución de los ingresos tributarios como los no tributarios.

Los **ingresos tributarios** representaron el 15.6% del PBI, mayor en 0,5 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones del Marco. Asimismo, los ingresos no tributarios mostraron un resultado mayor en 0,8% del PBI con respecto a lo proyectado en el Marco.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2008

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI	Mill. S./.	% PBI
Ingresos Corrientes	61 270	17.0	67 962	18.2	6 692	1.2
Tributarios	54 668	15.2	58 257	15.6	3 589	0.5
Impuesto a los ingresos	23 495	6.5	24 146	6.5	651	0.0
Impuestos a las importaciones	1 927	0.5	1 911	0.5	- 16	0.0
Impuesto General a las Ventas	27 709	7.7	31 587	8.5	3 878	0.8
impuesto Selectivo al Consumo	4 300	1.2	3 459	0.9	- 841	-0.3
Otros	3 737	1.0	4 385	1.2	647	0.1
Devoluciones	-6 500	-1.8	-7 230	-1.9	- 730	-0.1
No Tributarios	6 601	1.8	9 705	2.6	3 103	0.8

Fuente: SUNAT, MEF - SIAF SP.

El incremento de la **recaudación tributaria** se debió principalmente a la mayor recaudación por Impuesto General a las Ventas, contrarrestado parcialmente por la menor recaudación por Impuesto Selectivo al Consumo.

La recaudación por **impuesto a la renta** presentó una ejecución mayor a la proyección del Marco en S/. 651 millones, debido a los mayores pagos provenientes de empresas, lo cual estuvo contrarrestado por la menor regularización del impuesto a la renta del ejercicio 2007² el cual resultó menor en S/. 1 023 millones respecto a lo proyectado, esto fue resultado de los mayores pagos a cuenta que realizaron las empresas durante el año 2007.

La recaudación por **impuesto general a las ventas (IGV)** presentó el crecimiento más importante de todos los impuestos, resultando en un crecimiento real de 18,2% con respecto al año 2007, debido al continuo crecimiento de la demanda interna. Resalta el crecimiento que generó la recaudación por el componente importado consecuencia del importante crecimiento del nivel de importaciones, el cual resultó mayor que la proyección del Marco, dando como consecuencia una recaudación mayor en S/. 3 026 millones por IGV importado.

La recaudación de **aranceles** presentó una ejecución cercana a la proyección del Marco, debido a una reducción importante en la recaudación producto de las reducciones arancelarias de los años 2007 y 2008³ que fueron compensadas por el crecimiento de las importaciones. Por ello, en el año 2008, la recaudación por importaciones presentó una caída real de 17,8% con respecto al año 2007.

La recaudación por **impuesto selectivo al consumo (ISC)** resultó menor a lo proyectado en el Marco debido a las continuas reducciones a las tasas de ISC aplicables a los combustibles a lo largo del presente año y que no fueron contempladas en la elaboración del Marco. Estas reducciones se dieron en diciembre de 2007⁴ y marzo⁵ y junio⁶ del 2008, medidas que fueron tomadas en un contexto de alto crecimiento del precio internacional del petróleo. Sin embargo, en octubre⁷ y noviembre⁸ del 2008, se volvieron a incrementar las tasas en respuesta a la reversión de esta tendencia en el precio internacional. Resultado de estas medidas en el año presentó una caída de 23,8% con respecto al año 2007.

Los **otros ingresos tributarios** presentaron una mayor ejecución a la estimada en el Marco en S/. 647 millones, debido principalmente a la mayor recaudación por Impuesto a las Transacciones Financieras e Impuesto a los Activos Netos.

Los **ingresos no tributarios**, presentaron una ejecución sustancialmente mayor a la proyección del Marco debido a los mayores ingresos obtenidos por los recursos directamente recaudados de las entidades del Gobierno Central, así como a los ingresos asociados a la actividad de hidrocarburos tales como las regalías petroleras, las regalías provenientes del gas de Camisea, el canon y sobre canon petrolero, las cuales presentaron crecimientos importantes debido al crecimiento, no previsto, que experimentó el precio internacional del petróleo.

² Para mayor detalle ver Anexo N° 8.

³ El 7 de marzo de 2008, mediante Decreto Supremo N° 038-2008-EF, se redujeron las tasas arancelarias a productos alimenticios.

⁴ Decreto Supremo N° 212-2007-EF del 23 de diciembre de 2007.

⁵ Decreto Supremo N° 037-2008-EF del 7 de marzo de 2008.

⁶ Decreto Supremo N° 071-2008-EF del 1 de junio de 2008.

⁷ Decreto Supremo N° 126-2008-EF del 29 de octubre de 2008.

⁸ Decreto Supremo N° 131-2008-EF del 15 de noviembre de 2008.

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2008, los gastos no financieros del Gobierno Central ascendieron a S/. 54 955 millones (14,7% del PBI), mayor en S/. 245 millones en comparación con lo estimado en el Marco, explicado principalmente por la interacción de dos factores: los mayores gastos por transferencias y el menor grado de ejecución de la inversión.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2008

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
Gastos No Financieros (1+2)	54,710	15.2	54,955	14.7	245	-0.4
1. Gastos Corrientes no Financieros	43,293	12.0	46,160	12.4	2,867	0.4
Remuneraciones	13,828	3.8	13,873	3.7	45	-0.1
Bienes y Servicios	11,244	3.1	10,939	2.9	-305	-0.2
Transferencias	18,220	5.1	21,348	5.7	3,128	0.7
2. Gastos de Capital	11,417	3.2	8,794	2.4	-2,622	-0.8
Formación bruta de capital	10,817	3.0	6,878	1.8	-3,939	-1.2
Otros	600	0.2	1,916	0.5	1,316	0.3

Fuente : MEF-SIAF/SP, Essalud, ONP, Organismos Reguladores y Oficinas Registrales.

Las **remuneraciones** resultaron superiores en S/. 45 millones respecto al Marco, no obstante en términos del PBI ello implicó una reducción de 0,1 puntos porcentuales. Es de señalar que, como consecuencia del mayor crecimiento económico del 2007, el Estado otorgó un Bono por Crecimiento Económico equivalente a S/. 300 a los funcionarios y servidores del Sector Público⁹. Asimismo, se autorizó al Ministerio de Educación a otorgar una asignación económica excepcional por S/. 250 como concepto de gasto de desplazamiento, a favor de los docentes que participen en el Programa Nacional de Formación y Capacitación Permanente, y una asignación económica excepcional, por los montos de S/. 150 y S/. 250 a favor de los docentes que, en el mencionado Programa¹⁰, logren el nivel de suficiente o destacado, respectivamente¹¹.

El gasto en **bienes y servicios** se redujo en S/. 305 millones en relación al Marco, que en términos del PBI implica una contracción de 0,2 puntos porcentuales. Sin embargo, en relación al 2007 presentó un incremento de S/. 802 millones (crecimiento real de 2,0%).

Las **transferencias** fueron superiores en S/. 3 128 millones respecto al Marco, registrando un incremento de 0,7 puntos porcentuales, como resultado de las mayores transferencias del Ministerio de Energía y Minas al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles por S/. 2 150 millones decretado a través de los D.U. N°s 014-2008, 017-2008, 020-2008, 024-2008, 029-2008 y 042-2008.

La **formación bruta de capital (FBK)** resultó inferior en S/. 3 939 millones con respecto a la proyección del Marco. No obstante, respecto al año 2007, la inversión del Gobierno Central se incrementó en 10,5% en términos reales, siendo los sectores: Gobiernos Regionales, Transportes y Comunicaciones, Energía Y Minas, y Agricultura los que mayor dinamismo han registrado.

Los **otros gastos de capital** se incrementaron en S/. 1 316 millones respecto a lo proyectado en el Marco, como resultado de las mayores transferencias de capital destinadas a los gobiernos locales.

⁹ Establecido en el Decreto de Urgencia N° 001-2008 del 5 de enero de 2008.

¹⁰ Aprobado mediante Decreto Supremo N° 007-2007-ED del 3 de febrero de 2008.

¹¹ Dispuesto en la Quincuagésima Primera Disposición Final de la Ley N° 29142, Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2008 del 10 de diciembre de 2007.

2.2.2. Resto del Gobierno General

Al cierre del año 2008, el **Resto de Entidades del Gobierno General** presentó un superávit primario ascendente a S/. 371 millones (0,1 % del PBI), mayor en S/. 292 millones al proyectado en el Marco, como resultado de un desempeño favorable principalmente de la ONP que reportó un superávit primario de S/. 387 millones, superior en S/. 78 millones respecto al ejecutado del 2007, explicado por mayores contribuciones al sistema nacional de pensiones.

RESULTADO PRIMARIO DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL 2008			
	MMM (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	80	371	292
% PBI	0.0	0.1	0.1

Fuente : MEF-SIAF/SP, Essalud, ONP, Organismos Reguladores y Oficinas Registrales.

Es de destacar que los gobiernos locales registraron un superávit primario de S/. 29 millones¹², inferior en S/. 3 616 millones al ejecutado en el año 2007, debido al fuerte dinamismo que experimentaron sus niveles de ejecución del gasto de inversión, el cual registró un crecimiento real anual cercano al 100%.

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el 2008, el resultado primario de las Empresas Públicas No Financieras (EPNF) fue deficitario en S/. 60 millones; sin embargo dicho déficit fue menor en S/. 608 millones al estimado en el Marco para el cierre del año. La diferencia en el déficit primario obtenido se explica en gran medida por la menor ejecución de los proyectos de inversión programados de las empresas públicas, en especial de PETROPERÚ.

RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2008

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	-669	-60	-608
% PBI	-0.2	0.0	-0.2

Fuente: PETROPERÚ, FONAFE, DNPP, SILSA, ESVICSAC

2.4. FINANCIAMIENTO

2.4.1. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Los **requerimientos financieros del Sector Público No Financiero** para el año 2008 fueron de US\$ 719 millones, inferior en US\$ 1 609 millones al proyectado en el Marco. Esta caída se debe principalmente al superávit fiscal del SPNF de US\$ 2 410 millones¹³, el cual contrasta con el déficit proyectado de US\$ 324 millones en el Marco para el mismo año. Esta caída fue atenuada por una mayor amortización respecto al proyectado, como resultado de las operaciones de prepago de deuda de bonos Brady y de reperfilamiento de la deuda con la CAF.

¹² Estimado.

¹³ Incluye emisión de CRPAOs

El financiamiento externo ascendió a US\$ 1 223 millones, cifra superior en US\$ 43 millones respecto al proyectado en el Marco, a raíz de mayores desembolsos para las operaciones de prepago de la CAF por US\$ 300 millones atenuado por menores desembolsos para proyectos de inversión. Por el lado de bonos, la menor colocación respecto al Marco se debió principalmente a la menor demanda de bonos soberanos como resultado de la crisis financiera internacional. Finalmente, por el lado de fuentes internas se observó un monto negativo de US\$ 971 millones, cifra inferior en US\$ 1 220 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.

REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2008

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
I. USOS	2 329	2.0	719	0.6	- 1 609	- 1.5
1. Amortización	2 005	1.8	3 129	2.5	1 124	0.7
2. Déficit fiscal ^{1/}	324	0.3	- 2 410	-1.8	- 2 734	- 2.1
II. FUENTES	2 329	2.0	719	0.6	- 1 609	- 1.5
1. Externas	1 180	1.0	1 223	1.0	43	0.1
2. Internas	1 149	1.0	- 503	-0.4	- 1 652	- 1.4
Nota: Déficit Fiscal sin CRPAOs	- 38	0.0	- 2 819	-2.1	- 2 781	- 2.1

1/ Incluye emisión de CRPAOs

Fuente: MEF - DNEP

2.4.2. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El **servicio de la deuda pública** en el 2008 ascendió a US\$ 5 128 millones, superior en US\$ 1 174 millones respecto al proyectado en el Marco. El servicio de la deuda externa fue superior en US\$ 988 millones al proyectado en el Marco, mientras que el servicio de la deuda interna ascendió a US\$ 1 381 millones, superior en US\$ 187 millones. La mayor amortización externa obedeció a las operaciones de administración de pasivos con el objetivo de reducir la deuda externa, tales como el prepago de bonos Brady, y el reperfilamiento de deuda con la CAF. De otro lado, los intereses disminuyeron como consecuencia de las operaciones de prepago y a las menores tasas de interés internacional.

Las amortizaciones internas fueron de US\$ 525 millones al cierre del 2008, cifra superior en US\$ 5 millones al estimado en el Marco. Estas amortizaciones fueron en su mayor parte para el pago de bonos del Gobierno Central. Los intereses internos ascendieron a US\$ 856 millones superiores en US\$ 182 millones respecto al Marco, como resultado de mayores intereses por Bonos de Reconocimiento en concordancia con la mayor inflación en el año 2008 respecto a lo estimado en el Marco.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 2008

(Millones de US dólares)

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Servicio	3 954	5 128	1 174
Externo	2 759	3 747	988
Amortización	1 485	2 604	1 119
Intereses	1 274	1 143	- 132
Interno	1 194	1 381	187
Amortización	520	525	5
Intereses	674	856	182

Fuente: MEF - DNEP

2.4.3. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El **saldo de la deuda pública** al cierre del 2008 fue de US\$ 30 352 millones inferior en US\$ 504 millones al proyectado en el Marco. Por el lado interno, la deuda pública observó un mayor endeudamiento en US\$ 207 millones respecto a lo proyectado explicado principalmente por una mayor deuda de corto plazo y un mayor saldo de bonos de reconocimiento, debido a una mayor inflación, atenuado por un menor saldo de bonos soberanos respecto a lo estimado por menores emisiones. Mientras que por el lado externo se observó una caída de US\$ 711 millones, en relación a lo proyectado en el Marco, como resultado principalmente de la operación de prepago de bonos Bradys por US\$ 816 millones.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA 2008
(Millones de US\$)

	MMM (1) Mill. US\$	Ejecución (2) Mill. US\$	Diferencia (2) - (1) Mill. US\$
	% PBI	% PBI	% PBI
Saldo	30 855	30 352	- 504
Externo	17.4	15.1	- 711
Interno	9.5	8.7	207

Fuente: MEF - DNEP

2.5. EVALUACIÓN DE LAS REGLAS MACROFISCALES¹⁴

La Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal en su Artículo 4º, 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 no podrá ser mayor a 1,0 por ciento del PBI.*

Al cierre del 2008, el resultado económico del SPNF alcanzó un superávit fiscal equivalente al 2,1% 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 cuatro por ciento (4,0%) en términos reales. Para su determinación se utilizará la meta de inflación establecida por el Banco Central de Reserva del Perú - BCRP. Se entiende por gasto de consumo la suma del gasto en remuneraciones, pensiones y del gasto en bienes y servicios¹⁵.*

Según el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), la meta de inflación vigente desde el año 2007 es de "2 por ciento anual, aceptando un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y hacia abajo de dicha tasa¹⁶". Dado que el crecimiento nominal del gasto de consumo del Gobierno Central ejecutado durante el año 2008 fue de 4,5%, esta segunda regla macrofiscal se ha cumplido también.

¹⁴ Información al 23 de febrero de 2009

¹⁵ De acuerdo a lo establecido en la Octava Disposición Final de la Ley N° 29144 - Ley de Equilibrio Financiero del Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2008.

¹⁶ Fuente: 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.*

REGLA DE ENDEUDAMIENTO
(Millones US\$)

Año	Flujo Deuda ^{1/} (a)	Emisión Neta Bonos Reconocimiento ^{2/} (b)	Variación neta de Depósitos SPNF (c)	Efecto Variación de Monedas (d)	Flujo Corregido Deuda Pública ^{3/} (a-b-c-d)	Déficit Fiscal SPNF
2008	- 1 345	74	1 572	- 116	- 2 874	- 2 819

1/ 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.

2/ Considera la variación del valor del saldo por la actualización de los bonos de reconocimiento con la inflación.

3/ Corregido según el literal c del numeral 1 del art. 4º de la Ley 27245.

Fuente: MEF

Para el año 2008, 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\$ 2 874 millones) es mayor al superávit fiscal (US\$ 2 819 millones), con lo cual se comprueba el cumplimiento de la regla macro fiscal¹⁷. 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.

¹⁷ La regla macro fiscal establece que el $\Delta \text{Corregido Deuda Pública} \leq \text{Deficit Fiscal}$, siendo su expresión equivalente $\nabla \text{Corregido Deuda Pública} \geq \text{Superavit Fiscal}$.