

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 2009-2011-REVISADO**
A DICIEMBRE DE 2009

Febrero de 2010

Índice

RESUMEN EJECUTIVO _____	2
1. PANORAMA MACROECONÓMICO _____	3
1.1. Oferta y Demanda Global _____	3
1.2. Producción Sectorial _____	5
1.3. Precios y Tipo de Cambio _____	6
1.4. Cuentas Externas _____	7
2. CUENTAS FISCALES _____	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 _____	11
2.3. Empresas Públicas No Financieras _____	12
2.4. Financiamiento _____	12
A. Requerimientos Financieros del Sector Público _____	12
B. Servicio de la Deuda Pública _____	13
C. Saldo de la Deuda Pública _____	13
2.5. Evaluación de las Reglas Macrofiscales _____	14

ANEXOS ESTADÍSTICOS

Resumen Ejecutivo

Como parte de la Transparencia Fiscal, el artículo 9º de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF) estipula la elaboración anual de un Marco Macroeconómico Multianual, el cual incluirá las proyecciones macroeconómicas, que cubran 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 en su artículo 12º, 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 y de las reglas fiscales establecidas en la LRTF. Por este motivo, en el presente informe se presenta la evaluación del año 2009 en comparación con los niveles previstos para el año en el Marco Macroeconómico Multianual 2009-2011 Revisado¹ (en adelante "el Marco")².

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

- El MMM 2009-2011 Revisado fue elaborado en agosto de 2008, momento en el cual no se podía prever la magnitud de la crisis financiera internacional. En el 2009 la economía mundial atravesó una de las más severas crisis en las últimas siete décadas. En julio del 2008, el FMI reconocía que la economía mundial enfrentaba una fuerte desaceleración y preveía que en el 2009 la economía mundial crecería 3,9%. Sin embargo, se estima que en el 2009 la economía mundial se contrajo 0,8%, la mayor caída desde la Segunda Guerra Mundial.
- En el 2009 la actividad económica creció 1,1% en un contexto de crisis internacional, por debajo al nivel de crecimiento estimado en el Marco (7%), debido a la fuerte caída de la manufactura no primaria, del comercio y el menor dinamismo de la minería y la construcción. Por el lado del gasto, se observó una caída significativa de la inversión privada, las importaciones y el consumo privado, explicadas principalmente, por la incertidumbre y las expectativas negativas generadas por la crisis.
- La inflación acumulada fue de 0,2%, tasa que se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva y de lo estimado en el Marco (3,5%). El tipo de cambio promedio fue S/. 3,0 por dólar estadounidense implicando una depreciación nominal del nuevo sol de 3,0% respecto al 2008.
- La balanza comercial registró un superávit de US\$ 5 873 millones, superior en US\$ 1 865 millones respecto de la proyección del Marco.
- El resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un déficit fiscal equivalente al 2,1% del PBI (cifra preliminar)³, producto de la magnitud de la crisis no prevista en agosto 2008, que se tradujo en mayores gastos no financieros, como parte de la política fiscal contracíclica implementada por el Gobierno, y en menores ingresos corrientes, asociados a una menor actividad económica y menores precios de commodities de exportación. Cabe destacar que este resultado deficitario preliminar es explicado básicamente por los mayores gastos devengados por parte del Gobierno General registrados en el último mes del año 2009 con respecto a similar mes del 2008, principalmente en gastos de capital. Es importante destacar que, es usual que hasta marzo de cada año se realice un proceso de depuración de gastos devengados de manera atípica del mes de diciembre.

¹ De acuerdo al artículo 18º del Reglamento de la LRTF.

² Aprobado en Sesión de Consejo de Ministros del 29 de agosto del 2008.

³ Cifras preliminares dado que las cifras oficiales de cierre del año 2009 son publicadas en el Informe de Declaración sobre Cumplimiento de Responsabilidad Fiscal, publicado anualmente en mayo.

1. Panorama Macroeconómico

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el año 2009, *la demanda global* mostró una caída de 2,4% observándose una diferencia negativa de 10,4 puntos porcentuales respecto a lo proyectado en el Marco. Dicha contracción estuvo explicada, principalmente, por la notable caída tanto de la inversión privada como de las importaciones y un crecimiento de consumo privado menor al proyectado en el Marco, en un contexto de incertidumbre y expectativas negativas generadas por la crisis financiera internacional. Este impacto negativo fue atenuado por una política fiscal contracíclica, que se logró implementar debido al espacio fiscal creado en años anteriores de alto crecimiento económico.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2009
(Variación porcentual real)

	MMM (1)	EJECUCIÓN ^{1/} (2)	Diferencia (2) - (1)
I. Demanda Global	8,0	-2,4	-10,4
1. Demanda interna	7,6	-2,2	-9,8
a. Consumo privado	7,0	2,3	-4,7
b. Consumo público	1,0	11,0	9,9
c. Inversión privada	14,0	-14,9	-28,9
d. Inversión pública	20,4	33,0	12,6
2. Exportaciones	10,1	-3,2	-13,3
II. Oferta Global	8,0	-2,4	-10,4
1. PBI	7,0	1,1	-5,9
2. Importaciones	12,3	-17,1	-29,4

1/ Cuarto trimestre estimado

Fuente: BCRP, INEI, Estimaciones MEF

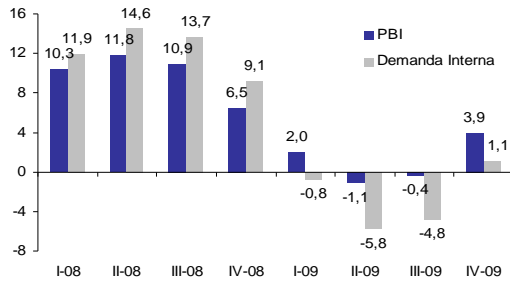
La caída de la *inversión privada* (14,9%), en comparación al 14,0% de crecimiento estimado en el Marco, fue explicada principalmente, por la desacumulación de los inventarios y por las expectativas negativas de los empresarios por la crisis internacional. Esta caída pudo haber generado una mayor contracción de la actividad económica, de no haberse puesto en marcha el Plan de Estímulo Fiscal, lo cual incrementó la inversión pública en 33,0%, mayor 12,6 puntos porcentuales al previsto en el Marco.

El desempeño del *consumo privado* (2,3%) fue menor en 4,7 puntos porcentuales al proyectado en el Marco, ello responde a las expectativas negativas de los consumidores, al menor ingreso nacional disponible y al menor crecimiento del empleo como resultado de la crisis internacional. Por su parte, se reportó un fuerte crecimiento del *consumo público* (11,0%), superando la cifra prevista en el Marco en 9,9 puntos porcentuales, debido a los mayores gastos en el rubro de bienes y servicios como parte de la política fiscal contracíclica.

Las *exportaciones* registraron una caída de 3,2%, mostrando una diferencia negativa de 13,3 puntos porcentuales al estimado en el Marco. El comportamiento negativo de las exportaciones se presentó como consecuencia directa de un entorno internacional desfavorable de los principales socios comerciales, cuyas economías se contrajeron en 1,1%. Por su parte, las *importaciones* mostraron una contracción de 17,1%, mostrando una diferencia negativa de 29,4% respecto al estimado en el Marco, ligada a la fuerte caída de la inversión privada que repercutió en menores importaciones de materias primas, productos intermedios, así como de bienes de capital.

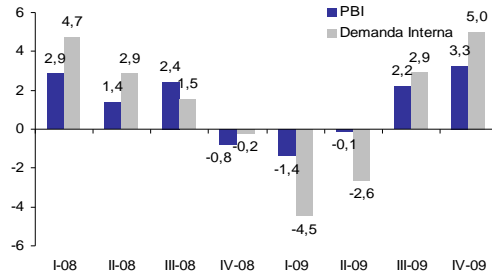
Sin embargo, cabe resaltar que a partir del tercer trimestre hay claras señales de recuperación en nuestra economía, como se muestra en los gráficos siguientes:

PBI y Demanda Interna
(Var. % respecto del mismo trimestre del año anterior)

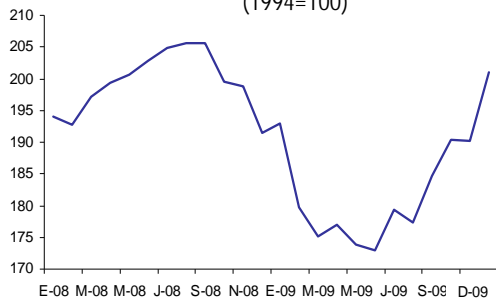


Fuente: INEI.

PBI y Demanda Interna Desestacionalizados
(Var. % respecto del trimestre anterior)

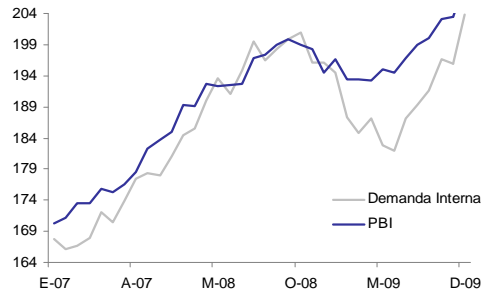


Índice del PBI y Demanda Interna Desestacionalizados
(1994=100)

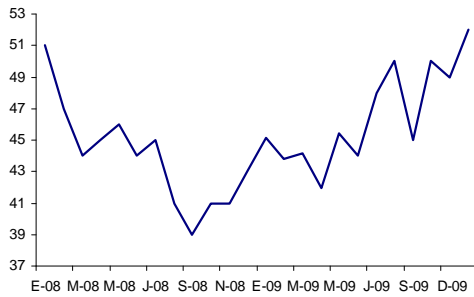


Fuente: INEI.

Índice de la Manufactura no Primaria Desestacionalizada
(1994=100)

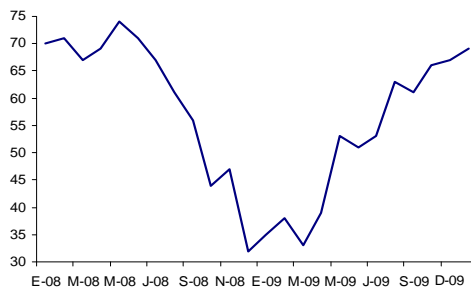


Índice de Confianza del consumidor
(Puntos)

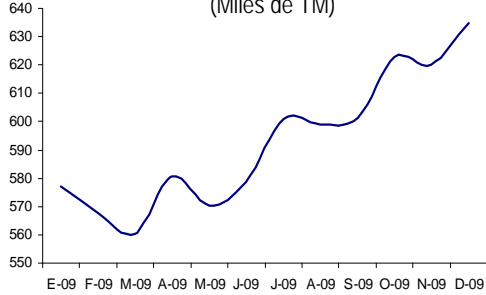


Fuente: Apoyo Consultoría, BCRP.

Índice de Confianza empresarial
(Puntos)

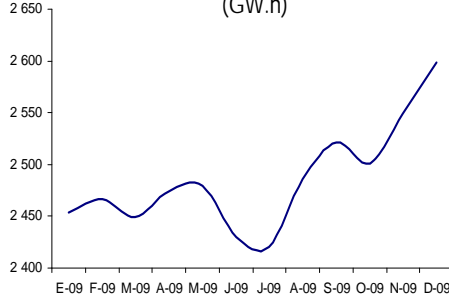


Despachos Locales de Cemento Desestacionalizado
(Miles de TM)



Fuente: ASOCEM, COES, INEI.

Producción de electricidad Desestacionalizado
(GW.h)



De esta manera, el crecimiento del *Producto Bruto Interno (PBI)* logró alcanzar la cifra de 1,1% en el año 2009, observándose una diferencia negativa de 5,9 puntos porcentuales respecto al proyectado en el Marco.

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

La actividad económica creció 1,1% respecto al año anterior, tasa inferior al crecimiento de 7% estimado en el Marco para el año 2009. Este comportamiento fue resultado principalmente de la caída de la manufactura no primaria, el comercio y el menor dinamismo de la minería y la construcción.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL 2009 ^{1/}
(Variación porcentual real)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Agropecuario	4,1	2,3	-1,8
Pesca	3,2	-7,7	-10,9
Minería e hidrocarburos	5,0	0,4	-4,6
Manufactura	6,4	-7,2	-13,6
Procesadora de recursos primarios	3,8	0,0	-3,7
Industria no primaria	7,0	-8,5	-15,5
Construcción	11,0	6,1	-4,9
Comercio	6,7	-0,4	-7,1
Servicios ^{2/}	7,4	4,6	-2,8
VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)	6,9	1,3	-5,6
Impuestos a los productos y derechos de importación	7,3	-1,2	-8,5
PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)	7,0	1,1	-5,9
VAB primario	4,3	0,8	-3,5
VAB no primario	7,5	1,4	-6,1

1/ Información Preliminar

2/ Incluye el PBI del sector Electricidad y Agua

Fuente: INEI

El *sector agropecuario* registró un crecimiento de 2,3% en el año 2009, siendo resultado del aumento de la producción pecuaria en 4,4% y agrícola en 0,9%. Durante este año el subsector pecuario sustentó el crecimiento del sector agropecuario debido a la mayor producción de ave, vacuno y ovino. Por otro lado, el comportamiento positivo del sector agrícola se sustentó en las mayores áreas cosechadas, influenciadas por el incremento de precios de los principales productos agrícolas, por las condiciones climatológicas favorables y adecuados niveles de recursos hídricos en las principales represas del país. Durante el 2009 se registró una mayor producción de arroz cáscara, papa, caña de azúcar, maíz amiláceo, camote y uva.

El *sector pesca* se contrajo 7,7% principalmente por la caída en 8,1% del desembarque de las especies destinadas al consumo humano directo (congelado, enlatado y curado). Asimismo, el desembarque de especies para el consumo indirecto (producción de harina y aceite de pescado) cayó 5,5% debido a la contracción en el mismo porcentaje en la captura de anchoveta.

El *sector minería e hidrocarburos* creció 0,4%. Este débil crecimiento se sustentó en el incremento de 16,1% del subsector hidrocarburos contrarrestado por la caída de 1,4% de la minería metálica. El incremento del subsector hidrocarburos se debió al dinamismo de la producción de hidrocarburos líquidos, la cual creció 20,7%, y al crecimiento en 2,3% de la extracción de gas natural. Respecto a la minería metálica, la producción de zinc, plomo, estaño y molibdeno se contrajo mientras que la producción de oro, plata y cobre se incrementó. A pesar del desfavorable contexto internacional, la producción de cobre registró un nuevo récord histórico debido a la expansión de Gold Field La Cima (403,5%) y la mayor producción de Milpo, Southern Perú Copper Corporation, Volcan, entre otras.

La **construcción** registró un crecimiento de 6,1% en el año 2009 con respecto al año anterior. El crecimiento del sector estuvo impulsado por la construcción de la primera etapa del Gran Mercado Mayorista en Santa Anita, la construcción en empresas mineras, obras de saneamiento, obras de construcción de pistas y veredas como el corredor Norte Conalvías y obras en la Av. Alfonso Ugarte, España, Emancipación y Lampa. Asimismo, destacan las obras de conjuntos habitacionales y departamentos, así como la construcción de centros comerciales. Por otro lado, se debe resaltar la mayor inversión en el avance físico de obras por la continuación de obras dirigidas a la construcción, rehabilitación y mejoramiento de carreteras, caminos vecinales, mantenimiento de caminos rurales y mejora de caminos de herradura efectuados por los programas Provías Nacional y Provías Descentralizado.

El **sector manufacturero** se contrajo en 7,2% sustentado en la caída de 8,5% de la manufactura no primaria mientras que la manufactura primaria no registró crecimiento. La menor producción manufacturera no primaria estuvo negativamente afectada por la crisis internacional. Así, la producción de bienes de consumo se redujo en 8,3%, la producción de bienes intermedios cayó 8,4%, mientras que la de bienes de capital se redujo en 21,1%. Las industrias que más se contrajeron fueron las textiles y de prendas de vestir, la industria de papel y cartón, la industria de sustancias químicas básicas, entre otras.

El **sector servicios** creció 4,6%, sustentado en el crecimiento de servicios gubernamentales (15,6%), servicios financieros y seguros (11,4%) y en menor medida el resto de otros servicios (3,8%). Por su parte, el **sector comercio** cayó 0,4% debido a la contracción del comercio automotriz que fue atenuado por el incremento del comercio mayorista y minorista.

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

En el año 2009, la **inflación acumulada**, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 0,2%, tasa que se ubicó por debajo del límite inferior del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva y de lo estimado en el Marco. Este resultado se explica principalmente por la reversión de los choques de oferta en los precios de los alimentos que afectaron la economía durante el año pasado y asimismo por un contexto de reducción de expectativas inflacionarias. La disminución en los precios de los principales commodities (petróleo, trigo, maíz y soya) en los mercados internacionales sumados a una tendencia apreciatoria de la moneda local y una menor demanda interna durante los primeros tres trimestres del 2009, incidió en la reducción de los precios locales de los combustibles y de alimentos.

Durante el 2009, el **tipo de cambio promedio** ascendió a S/. 3,0 por dólar estadounidense, lo que implicó una depreciación nominal del nuevo sol de 3,0% respecto del año 2008. Luego del período de turbulencia en los mercados internacionales (setiembre 2008 - febrero 2009), se produjo una reversión de la tendencia depreciatoria del nuevo sol explicada inicialmente por una mayor oferta de dólares producto del pago de la regularización del Impuesto a la Renta y, posteriormente por cierta normalización de las condiciones financieras internacionales. Adicionalmente, la tendencia apreciatoria del nuevo sol se vio reforzada por movimientos de portafolio de inversionistas institucionales domésticos como las AFPs que fueron reduciendo sus posiciones largas en moneda extranjera en respuesta a una disminución de la aversión al riesgo en los mercados emergentes.

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO 2009

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Inflación			
Acumulada (Variación porcentual)	3,5	0,2	-3,3
Promedio (Variación porcentual)	4,8	3,0	-1,8
Tipo de cambio			
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,9	3,0	0,1
Depreciación (Variación porcentual)	0,3	3,0	2,6

Fuente: INEI, BCRP, SBS

1.4. CUENTAS EXTERNAS

La *balanza comercial* registró un superávit de US\$ 5 873 millones en el 2009, superior en US\$ 1 865 millones respecto de la proyección del Marco.

BALANZA COMERCIAL 2009

(Millones de US dólares)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Exportaciones	37 822	26 885	- 10 937
Importaciones	33 814	21 011	- 12 803
Balanza Comercial	4 008	5 873	1 865

Fuente: MEF- BCRP

Las *exportaciones* alcanzaron un valor de US\$ 26 885 millones en el 2009, 14,7% menos que lo registrado en 2008 y US\$ 10 937 millones por debajo de lo proyectado en el Marco. Este resultado se explica en gran parte por la caída de las exportaciones de productos tradicionales (13,6%) y en menor medida por la caída de las exportaciones no tradicionales (18,3%) a consecuencia de la contracción de la demanda externa en un entorno de crisis mundial. Por orden de contribución, la caída de las exportaciones tradicionales se sustenta principalmente en el menor valor exportado de cobre, molibdeno, petróleo y plata que obedece fundamentalmente a una caída de precios⁴. Por su parte, la fuerte disminución de las exportaciones no tradicionales se explica por la menor venta de productos agropecuarios, textiles y sidero-metalúrgicos.

Por su parte, las *importaciones* ascendieron a US\$ 21 011 millones, 26,1% menos que lo registrado en 2008 y US\$ 12 803 millones por debajo de lo proyectado en el Marco. Este resultado refleja en gran parte la dimensión de la contracción no prevista de la demanda interna, especialmente de la inversión privada. Según clasificación de uso o destino económico, la caída de las importaciones se explica en primer lugar por la magnitud de la disminución de las importaciones de insumos (30,8%), especialmente combustible y materias primas para la industria. En segundo lugar, se sustenta en las menores importaciones de bienes de capital (25,9%), principalmente destinados a la industria y a la compra de equipos de transporte.

⁴ Los precios de exportación del cobre, molibdeno, petróleo y plata cayeron 24,8%, 62,1%, 34,8% y 5,9%, respectivamente.

2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Al cierre del 2009, el *resultado económico del Sector Público No Financiero* alcanzó un déficit fiscal equivalente al 2,1% del PBI (cifra preliminar)⁵, que contrasta con el superávit fiscal proyectado en el Marco para dicho año (2,3% del PBI). El desfavorable resultado fue producto de la magnitud de la crisis no prevista en agosto 2008⁶, que se tradujo en mayores gastos no financieros, como parte de la política fiscal contracíclica implementada por el Gobierno, y en menores ingresos corrientes, asociados a una menor actividad económica y menores precios de commodities de exportación.

Cabe destacar que este resultado deficitario preliminar es explicado básicamente por los mayores gastos devengados por parte del Gobierno General registrados en el último mes del año 2009 con respecto a similar mes del 2008, principalmente en gastos de capital. Es importante destacar que, es usual que hasta marzo de cada año se realice un proceso de depuración de gastos devengados de manera atípica del mes de diciembre.

No obstante, hubo un menor pago de intereses con respecto a lo estimado en el Marco y un mejor resultado de las Empresas Públicas No Financieras.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2009

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario del SPNF	15 884	3,6	-3 082	-0,8	-18 966	-4,5
Gobierno General	16 592	3,8	-4 047	-1,1	-20 639	-4,9
Empresas Públicas no Financieras	- 709	-0,2	964	0,3	1 673	0,4
2. Intereses	6 004	1,4	4 993	1,3	-1 011	-0,1
3. Resultado Económico del SPNF	9 880	2,3	-8 076	-2,1	-17 955	-4,4
4. Financiamiento	-9 880	-2,3	8 076	2,1	17 955	4,4
Externo	- 745	-0,2	4 073	1,1	4 818	1,2
Interno ^{1/}	-9 135	-2,1	4 003	1,1	13 137	3,2

^{1/} Incluye recursos de privatización.

Fuente: BCRP, MEF.

2.2. Gobierno General

El *resultado económico del Gobierno General*, al cierre del 2009, registró un déficit equivalente al 2,4% del PBI, en contraste con el superávit de 2,5% del PBI proyectado en el Marco para el 2009. Este resultado se debe principalmente a que se registraron mayores gastos a los estimados en el Marco en 4,1 puntos porcentuales del PBI y a los menores ingresos corrientes registrados en comparación con los estimados en el Marco (menores en 0,8 puntos porcentuales del PBI).

⁵ Dicho resultado no incluye la emisión de Certificado de Reconocimiento de Derechos sobre el Pago Anual por Obras (CRPAO's). Cifras preliminares dado que las cifras oficiales de cierre del año 2009 son publicadas en el Informe de Declaración de Cumplimiento de Responsabilidad fiscal, publicado anualmente en Mayo.

⁶ Fecha de elaboración del Marco.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2009

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario	16 592	3,8	-4 047	-1,1	-20 639	-4,9
Ingresos Corrientes	84 432	19,4	70 121	18,6	-14 311	-0,8
Gastos No Financieros	68 234	15,7	74 527	19,7	6 294	4,1
Ingresos de Capital	394	0,1	359	0,1	- 35	0,0
2. Intereses	5 910	1,4	4 905	1,3	-1 005	-0,1
3. Resultado Económico	10 682	2,5	-8 951	-2,4	-19 634	-4,8

Fuente: BCRP, MEF.

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 2009, el Gobierno Central acumuló un déficit de 2,0% del PBI, inferior en 4,3 puntos porcentuales del PBI que el estimado en el Marco. Este resultado es producto principalmente del mayor gasto no financiero (en 3,1 puntos porcentuales del PBI), sobre todo del mayor gasto de capital, y, en parte, a los menores ingresos corrientes que el proyectado (en 1,2 puntos porcentuales del PBI).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 2009

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Ingresos Corrientes	74 290	17,1	60 078	15,9	-14 212	-1,2
2. Gastos No Financieros	59 300	13,6	63 261	16,8	3 961	3,1
1. Gastos Corrientes	48 855	11,2	48 441	12,8	- 414	1,6
2. Gastos de Capital	10 445	2,4	14 820	3,9	4 375	1,5
3. Ingresos de Capital	394	0,1	355	0,1	- 39	0,0
4. Resultado Primario	15 384	3,5	-2 828	-0,7	-18 212	-4,3
5. Intereses	5 533	1,3	4 859	1,3	- 674	0,0
6. Resultado Económico	9 851	2,3	-7 687	-2,0	-17 538	-4,3

Fuente: MEF, BCRP, SUNAT.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Al cierre del año 2009, los *ingresos corrientes del Gobierno Central* ascendieron a S/. 60 078 millones, (15,9% del PBI), monto inferior en S/. 14 212 millones que lo proyectado para el año en el Marco. Este resultado se debe tanto a los menores ingresos tributarios como no tributarios.

Los *ingresos tributarios* representaron el 13,8% del PBI, menor en 0,9 puntos porcentuales con respecto a las proyecciones del Marco. Asimismo, los ingresos no tributarios mostraron un resultado menor en 0,3% del PBI con respecto a lo proyectado en el Marco.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2009

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
Ingresos Corrientes	74 290	17,1	60 078	15,9	-14 212	-1,2
Tributarios	63 941	14,7	52 105	13,8	-11 836	-0,9
Impuesto a los Ingresos	26 921	6,2	20 346	5,4	-6 575	-0,8
Impuestos a las Importaciones	1 985	0,5	1 493	0,4	- 492	-0,1
Impuesto General a las Ventas	35 701	8,2	29 519	7,8	-6 182	-0,4
Impuesto Selectivo al Consumo	3 008	0,7	4 145	1,1	1 137	0,4
Otros	3 991	0,9	4 448	1,2	458	0,3
Devoluciones	-7 665	-1,8	-7 846	-2,1	- 181	-0,3
No Tributarios	10 349	2,4	7 973	2,1	-2 376	-0,3

Fuente: SUNAT, MEF - SIAF SP.

La menor *recaudación tributaria* fue producto de los efectos sobre la economía de la crisis económica internacional, sobre la cual no se podía prever su magnitud en agosto de 2008. En tal sentido, la recaudación por *impuesto a la renta* fue menor a la prevista en el Marco en S/. 6 575 millones debido principalmente a los menores pagos a cuenta provenientes del sector minero, como consecuencia de los menores precios de commodities registrados en el segundo semestre del año 2008 y el primer semestre del 2009.⁷

Por su parte, las menores importaciones registradas tuvieron como consecuencia menores niveles de recaudación por impuestos a las importaciones (aranceles) e Impuesto General a las Ventas (IGV).

Cabe resaltar que la recaudación por *impuesto selectivo al consumo (ISC)* resultó mayor a la proyectada en el Marco en S/. 1 137 millones debido a los incrementos de las tasas de ISC aplicables a los combustibles decretados en octubre⁸ y noviembre⁹ del 2008.

Por su parte, los *ingresos no tributarios* presentaron una ejecución sustancialmente menor a la proyección del Marco debido a los menores ingresos directamente recaudados por las entidades del Gobierno Central, entre los cuales se encuentran las tasas que cobran por la realización de trámites, los derechos, entre otros. Asimismo, los ingresos asociados a la actividad de hidrocarburos, sobretodos los derivados de las actividades petrolíferas (canon y sobre canon petrolero y regalías petroleras) fueron también menores a los previstos en el Marco debido a la fuerte caída en el precio internacional del petróleo registrada en el 2009 (-38,06% respecto al 2008)

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2009, los *gastos no financieros del Gobierno Central* ascendieron a S/. 63 261 millones (16,8% del PBI), mayor en S/. 3 961 millones en comparación con lo estimado en el Marco, explicado principalmente por los mayores gastos de capital.

⁷ Prueba de ello es que durante el 2009, los precios del cobre, plomo y zinc cayeron 26,0%, 17,8% y 11,7%, respectivamente, con relación al 2008.

⁸ Decreto Supremo N° 126-2008-EF del 29 de octubre de 2008.

⁹ Decreto Supremo N° 131-2008-EF del 15 de noviembre de 2008.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2009

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
Gastos No Financieros (1+2)	59 300	13,7	63 261	16,8	3 961	3,1
1. Gastos Corrientes no Financieros	48 855	11,2	48 441	12,8	-414	1,6
Remuneraciones	14 458	3,3	15 172	4,0	714	0,7
Bienes y Servicios	11 894	2,7	13 275	3,5	1 381	0,8
Transferencias	22 503	5,2	19 994	5,3	-2 509	0,1
2. Gastos de Capital	10 445	2,4	14 820	3,9	4 375	1,5
Formación bruta de capital	9 005	2,1	10 119	2,7	1 114	0,6
Otros	1 440	0,3	4 701	1,2	3 261	0,9

Fuente : MEF-SIAF/SP.

Las *remuneraciones* resultaron superiores en S/. 714 millones respecto al Marco, producto del aumento de los aguinaldos correspondientes a los meses de julio¹⁰ y diciembre¹¹, los cuales estuvieron financiados con los recursos que no fueron depositados en el Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) y con cargo a la reserva de contingencia, respectivamente.

El gasto en *bienes y servicios* se incrementó en S/. 1 381 millones en relación al Marco, sustentado en el mayor gasto en mantenimiento de carreteras, instituciones educativas y establecimientos de salud, medidas que formaron parte del Plan de Estimulo Económico (PEE).

Las *transferencias* fueron inferiores en S/. 2 509 millones respecto al Marco, como resultado de las menores transferencias de Canon y Regalías Mineras, producto de la caída de precios de los commodities.

La *formación bruta de capital* resultó superior en S/. 1 114 millones con respecto a la proyección del Marco, debido a los mayores recursos para obras en infraestructura, destacando la mayor ejecución de los Gobiernos Regionales y del sector Transportes y Comunicaciones. El crecimiento de la inversión respecto al Marco responde en parte a las medidas implementadas en el PEE hacia obras de infraestructura.

Los *otros gastos de capital* se incrementaron en S/. 3 261 millones respecto a lo proyectado en el Marco, producto de las mayores transferencias de capital hacia los gobiernos locales para proyectos de inversión, como parte de la implementación del Plan de Estimulo Económico.

2.2.2. Resto del Gobierno General

Al cierre del año 2009, el *Resto de Entidades del Gobierno General* presentó un resultado primario deficitario ascendente a S/. 1 219 millones (0,3% del PBI), inferior en S/. 2 427 millones al proyectado en el Marco. Dicho déficit es explicado básicamente por el déficit reportado por los gobiernos locales (S/. 1 509 millones), sustentado por los mayores gastos en inversiones, los cuales se incrementaron en 29,2% en términos reales con respecto al año 2008.

¹⁰ S/. 300 adicionales a lo presupuestado en el 2009.

¹¹ S/. 100 a S/. 250 adicionales a lo presupuestado en el 2009, en función a los ingresos del personal.

**RESULTADO PRIMARIO DEL
RESTO DEL GOBIERNO GENERAL 2009**

	MMM (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	1 208	-1 219	-2 427
% PBI	0,3	-0,3	-0,6

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

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el año 2009, las Empresas Públicas No Financieras obtuvieron un resultado primario superavitario de S/. 964 millones (0,3% del PBI), a diferencia del déficit previsto en el Marco para el cierre del año de S/. 709 millones. La empresa PETROPERÚ S.A. contribuyó en gran medida al mejor resultado del año, causado principalmente por: a) el menor desembolso respecto a lo esperado en la compra de bienes y servicios de la empresa, derivado del menor precio internacional del petróleo, y b) las transferencias que recibió del Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) no previstas en el Marco ascendente a S/. 556 millones¹².

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2009**

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Millones de S/.	-709	964	1 673
% PBI	-0,2	0,3	0,4

Fuente: PETROPERÚ, FONAFE, MEF, SILSA, ESVCISAC.

2.4. FINANCIAMIENTO

A. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Los *requerimientos financieros del Sector Público No Financiero (SPNF)* para el año 2009 fueron de US\$ 5 566 millones, superior en US\$ 7 423 millones al proyectado en el Marco. Esta alza se debe principalmente al déficit fiscal del SPNF de US\$ 3 169 millones¹³, el cual contrasta con el superávit proyectado de US\$ 3 098 millones en el Marco para el mismo año. Asimismo, a este incremento contribuyó la mayor amortización respecto al proyectado.

El financiamiento externo ascendió a US\$ 1 247 millones, cifra superior en US\$ 520 millones respecto al proyectado en el Marco, a raíz de mayores desembolsos por libre disponibilidad el cual se utilizó principalmente para el pago del servicio de deuda. Por el lado de bonos, la mayor colocación respecto al Marco se debió principalmente a las dos colocaciones de bonos globales por US\$ 2 000 millones a valor nominal en el mercado externo. Finalmente, por el lado de fuentes internas se registró un monto de US\$ 1 242 millones, cifra superior en US\$ 4 327 millones al estimado en el Marco como consecuencia de la utilización de depósitos para financiar el Plan de Estímulo Económico, estos ahorros se realizaron durante los años de superávit fiscal.

¹² S/. 401 millones por crédito suplementario y S/. 155 millones de los propios recursos del fondo.

¹³ Que incluye la emisión de Certificado de Reconocimiento de Derechos sobre el Pago Anual por Obras (CRPAO's).

REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2009

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
I. USOS	- 1 857	-1,2	5 566	4,4	7 423	5,7
1. Amortización	1 240	0,8	2 396	1,9	1 156	1,1
2. Déficit fiscal ^{1/}	- 3 098	-2,0	3 169	2,5	6 267	4,6
II. FUENTES	- 1 857	-1,2	5 566	4,4	7 423	5,7
1. Externas	727	0,5	1 247	1,0	520	0,5
2. Internas	- 3 085	-2,0	1 242	1,0	4 327	3,0
3. Bonos ^{2/}	500	0,3	3 076	2,4	2 576	2,1

1/ Incluye emisión de CRPAOs.

2/ Incluye la emisión de bonos externos e internos.

Fuente: MEF - DNEP.

B. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El *servicio de la deuda pública* en el 2009 ascendió a US\$ 4 048 millones, superior en US\$ 712 millones respecto al proyectado en el Marco. El servicio de la deuda externa fue superior en US\$ 710 millones al proyectado en el Marco, mientras que el servicio de la deuda interna ascendió a US\$ 1 172 millones, superior en US\$ 3 millones al estimado en el Marco. La mayor amortización externa obedeció a la operación de prepago con el Club de Paris por US\$ 885 millones. De otro lado, el pago por intereses disminuyó como consecuencia de las operaciones de prepago y a las menores tasas de interés internacional.

Las amortizaciones internas fueron de US\$ 554 millones al cierre del 2009, cifra superior en US\$ 278 millones al estimado en el Marco. Estas mayores amortizaciones son explicadas básicamente por la operación de intercambio de bonos del 2011 con bonos del 2017 y 2026. Los intereses internos ascendieron a US\$ 619 millones inferiores en US\$ 276 millones respecto al Marco, como resultado de una menor tasa de interés implícita de bonos soberanos y una menor actualización de Bonos de Reconocimiento en concordancia con una menor inflación acumulada en el año 2009 (0,2%) respecto a lo estimado en el Marco (3,5%).

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 2009
(Millones de US\$)

	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
Servicio	3 335	4 048	712
Externo	2 165	2 875	710
Amortización	965	1 843	878
Intereses	1 200	1 033	- 168
Interno	1 170	1 172	3
Amortización	275	554	278
Intereses	894	619	- 276

Fuente: MEF - DNEP.

C. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El *saldo de la deuda pública* al cierre del 2009 fue de US\$ 33 750 millones superior en US\$ 1 928 millones al proyectado en el Marco. Esto debido a un mayor endeudamiento programado en línea con una situación de déficit fiscal en el año 2009, a diferencia del Marco donde se esperaba un superávit. Por el lado externo, se registró un mayor endeudamiento en US\$ 1 862 millones respecto a lo proyectado

explicado principalmente por la colocación de dos bonos globales por US\$ 2 000 millones a valor nominal, que no habrían sido contemplados en el Marco y mayores desembolsos de libre disponibilidad. Asimismo, por el lado interno se observó una ligera subida de US\$ 65 millones respecto al Marco.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA 2009

	MMM (1)		Ejecución (2)		Diferencia (2) - (1)	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
Saldo	31 822	21,0	33 750	26,9	1 928	6,0
Externo	18 738	12,3	20 600	16,4	1 862	4,1
Interno	13 084	8,6	13 149	10,5	65	1,9

Fuente: MEF - DNEP.

2.5. EVALUACIÓN DE LAS REGLAS MACROFISCALES

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. No obstante, según la Ley N° 29368, se suspendieron las reglas del déficit fiscal y crecimiento del gasto durante los ejercicios fiscales 2009 y 2010, y se establecieron reglas fiscales menos restrictivas para el periodo de suspensión. En su conjunto, las reglas macrofiscales se comportaron de la siguiente manera:

i. Déficit Fiscal: El déficit fiscal anual del Sector Público No Financiero no podrá ser mayor a 2,0 por ciento del PBI.

Según cifras preliminares, al cierre del 2009, el resultado económico del SPNF alcanzó un déficit fiscal equivalente al 2,1% del PBI, explicado básicamente por los mayores gastos devengados por parte del Gobierno General registrados en los dos últimos meses del año 2009 con respecto a similar periodo del 2008, principalmente en gastos de capital.

ii. Crecimiento del Gasto: El incremento anual del gasto de consumo del Gobierno Central no podrá ser, en términos reales, mayor al diez por ciento (10%) en el año 2009 y al ocho por ciento (8%) en el año 2010.

Según cifras preliminares, el crecimiento real del gasto de consumo del Gobierno Central ejecutado durante el año 2009 fue de 10,2%¹⁴, explicado básicamente por los mayores gastos devengados en los dos últimos meses del año 2009 con respecto a similar periodo del 2008.

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 2009, se cumplió con la regla fiscal de la variación corregida de la deuda pública. Al respecto, en el siguiente cuadro se observa que el aumento corregido de la deuda (US\$ 2 749 millones) es menor al déficit fiscal (US\$ 2 875 millones)¹⁵, con lo cual se comprueba el cumplimiento de la regla macro fiscal. 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

¹⁴ Para el cálculo se utilizó 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 tasa". Fuente: Banco Central de Reserva del Perú.

¹⁵ No incluye la emisión de Certificado de Reconocimiento de Derechos sobre el Pago Anual por Obras (CRPAO's).

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 de 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 ^{4/}
2009	2 807	- 233	- 702	993	2 749	2 875

^{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. 4° de la Ley 27245.

^{4/} No incluye la emisión de CRPAOs.

Fuente: MEF.

» Cuadros Estadísticos