

*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 JUNIO DE 2009

Agosto de 2009

## Índice

<b>RESUMEN EJECUTIVO</b>	<b>2</b>
<b>1. PANORAMA MACROECONOMICO</b>	<b>3</b>
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>	<b>7</b>
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	12
2.4.1. Requerimientos Financieros del Sector Público	12
2.4.2. Servicio de la Deuda Pública	12
2.4.3. Saldo de la Deuda Pública	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, por este motivo, en el presente informe se presenta la evaluación del avance del primer semestre del año 2009 en comparación con los niveles previstos para el año 2009 en el MMM 2009-2011 Revisado (en adelante "MMM").

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

- El leve crecimiento del **Producto Bruto Interno** fue de 0,3%. La desaceleración se explica principalmente por la disminución de la demanda interna y externa vinculada a las actividades no primarias.
- La **inflación acumulada** fue de 0,03%, tasa que se ubicó debajo del límite inferior del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva. El **tipo de cambio** promedio fue S/. 3,11 por dólar estadounidense implicando una depreciación nominal del nuevo sol de 8,9% respecto al primer semestre del 2008.
- La **balanza comercial** registró un superávit de US\$ 1 728 millones, registrando un grado de ejecución de 43,1% respecto a la proyección anual en el MMM.
- El superávit fiscal del **Sector Público No Financiero** fue de 1,7% del PBI, impulsado principalmente por el desempeño alcanzado por el Gobierno General.
- El **saldo de la deuda pública** ascendió a US\$ 31 260 millones (25,2% del PBI), inferior en US\$ 561 millones a lo previsto en el MMM para el cierre del año.

## 1. PANORAMA MACROECONÓMICO

### 1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el primer semestre del 2009, *la demanda global* habría caído en 3,3% frente a un crecimiento proyectado de 8,0% en el MMM para el año 2009. La caída en la demanda global se debe a la contracción tanto de la demanda interna (-3,4%) como de las exportaciones (-3,0%) acorde con el desfavorable contexto internacional. Asimismo, la desaceleración del consumo e inversión privados sumado a un fuerte proceso de reducción de inventarios contribuyeron a esta caída.

**OFERTA Y DEMANDA GLOBAL**

(Variación porcentual real)

	MMM	Ejecución al primer semestre*
<b>I. Demanda Global</b>	<b>8,0</b>	<b>-3,3</b>
1. Demanda interna	7,6	-3,4
a. Consumo privado	7,0	3,2
b. Consumo público	1,0	8,7
c. Inversión privada	14,0	-10,0
d. Inversión pública	20,4	19,6
2. Exportaciones	10,1	-3,0
<b>II. Oferta Global</b>	<b>8,0</b>	<b>-3,3</b>
<b>1. PBI</b>	<b>7,0</b>	<b>0,3</b>
2. Importaciones	12,3	-19,3

\*Preliminar.

Fuente: BCRP, INEI.

La fuerte caída de la *inversión privada* (-10,0%) luego de 13 semestres consecutivos de crecimiento refleja el deterioro en las expectativas por parte de los inversionistas quienes han actuado con mayor cautela ante la incertidumbre generada por el desfavorable contexto internacional. El sector minero ha sido uno de los principales sectores que ha reducido sus niveles de inversión debido a las menores cotizaciones de commodities. Por otro lado, el crecimiento de la *inversión pública* (19,6%) es reflejo de la implementación del Plan de Estímulo Económico.

La desaceleración del *consumo privado* (3,2%) responde a las expectativas desfavorables de los consumidores, la disminución del ingreso nacional disponible y la desaceleración del crecimiento del empleo. Por su parte, el crecimiento del *consumo público* (8,7%) en el primer semestre superó la tasa prevista en el MMM para el año 2009 como consecuencia de las mayores compras de bienes y gasto en servicios en parte por el Plan de Estímulo Económico.

Las *exportaciones* registraron una caída de 3,0%. El comportamiento negativo de las exportaciones se presentó durante los dos primeros trimestres del año siendo la primera caída en casi 8 años de expansión consecutiva. Por su parte, las *importaciones* disminuyeron en 19,3%, como resultado de una fuerte caída tanto de la importación de bienes de capital como de materias primas y productos intermedios.

De esta manera, el crecimiento del *Producto Bruto Interno (PBI)* en el primer semestre del 2009 alcanzó una cifra de 0,3%.

## 1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

A nivel sectorial, el leve crecimiento de la actividad económica durante el primer semestre del año es explicado por la disminución de la demanda interna y externa de productos vinculados a las actividades no primarias tales como: la manufactura no primaria (-10,2%) y el comercio (-1,0%). Adicionalmente, durante este periodo las actividades primarias crecieron levemente destacando la agricultura, minería e hidrocarburos y procesadora de recursos primarios; con excepción de la pesca que disminuyó en 9,5%.

PRODUCCIÓN SECTORIAL (Variación porcentual real)		MMM	Ejecución al primer semestre*
Agropecuario		4,1	2,5
Pesca		3,2	-9,5
Minería e hidrocarburos		5,0	2,1
Manufactura		6,4	-8,3
Procesadora de recursos primarios		3,8	1,5
Industria no primaria		7,0	-10,2
Construcción		11,0	2,0
Comercio		6,7	-1,0
Servicios <sup>1/</sup>		7,4	3,7
<b>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</b>		<b>6,9</b>	<b>0,5</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación		7,3	-1,9
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO (PBI)</b>		<b>7,0</b>	<b>0,3</b>

\*Preliminar.

Fuente: INEI.

El **sector agropecuario** creció 2,5% sustentado en el mejor desempeño de los subsectores agrícola y pecuario. La producción agrícola orientada al mercado interno se recuperó respecto a similar semestre del año anterior debido al aumento de la producción de arroz, papa y maíz amiláceo que se incrementaron en 13,8%, 4,6% y 14,1%, respectivamente; similar comportamiento presentaron los cultivos industriales como caña de azúcar (13,0%) y maíz amarillo duro (12,7%), obteniendo bajos resultados en los cultivos dirigidos al mercado externo como café, algodón, espárrago y mango. La producción pecuaria contribuyó al resultado del semestre al registrar una mayor producción de ave, leche y vacuno.

El **sector pesca** registró una caída de 9,5% debido a la menor extracción de recursos hidrobiológicos para consumo humano directo y de anchoveta para la fabricación de harina y aceite de pescado. El desenvolvimiento negativo del sector se explica por la menor captura de recursos destinados a los rubros congelado (-25,5%), enlatado (-11,9%), curado marítimo (-52,5%), fresco continental (-18,7%) y anchoveta, atenuada por la mayor captura para el consumo en fresco (15,7%) y curado continental (79,8%). La extracción de anchoveta destinada a la producción de harina y aceite de pescado alcanzó las 3 581 toneladas frente a las 3 808 registradas en similar semestre del año anterior.

El **sector minería e hidrocarburos** creció 2,1% como resultado de la mayor producción del subsector hidrocarburos, explicado tanto por el aumento en la extracción de petróleo crudo, que incluye los líquidos de gas natural provenientes del Lote 56 de Camisea que inició su proceso productivo en setiembre del año pasado, como del gas natural en 29,3% y 4,8%, respectivamente. Por su parte, la producción minera

se contrajo 0,2% debido principalmente a la menor producción de zinc (-6,0%), hierro (-19,9%) y plomo (-8,1%), a pesar que las extracciones de cobre, oro y plata aumentaron en 3,4%, 2,4% y 8,0%, respectivamente.

El *sector manufacturero* registró una disminución de 8,3% debido a la menor producción de la actividad fabril no primaria la cual decreció 10,2% como resultado de la contracción de la demanda interna y externa. La manufactura de recursos primarios, por su parte, creció 1,5%, por la mayor producción de productos refinados de petróleo, productos cárnicos y azúcar.

La disminución de la actividad fabril no primaria estuvo asociada a la menor producción de bienes de consumo (-10,6%), bienes intermedios (-9,4%) y bienes de capital (-24,5%). La contracción en el primer grupo de bienes se explica por la menor producción de prendas de vestir, tejidos y artículos de punto, muebles, conservas de frutas y legumbres, aparatos de uso domésticos, entre otros; en tanto que la caída en el segundo grupo se debe a la menor producción de productos metálicos, químicos básicos, metálicos para uso estructural, hilos para fibras textiles, plásticos, entre los más importantes. Por su parte, la menor producción de bienes de capital se debe básicamente a los motores y generadores eléctricos, aparatos de control eléctrico, maquinaria para minas y construcción, entre otros.

El *sector construcción* creció 2,0% lo que se refleja en un mayor consumo interno de cemento (1,3%) y avance físico de obras (23,7%), este último sustentado principalmente en la continuación de las obras de rehabilitación y mejoramiento de la carretera de desvío Tocache – Tocache, rehabilitación de la carretera Casma – Huaraz, mejoramiento y construcción de la carretera Reposo – Saramiriza, rehabilitación y mejoramiento de la carretera Tingo María – Aguaytía – Pucallpa, entre otros.

### 1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

Durante el primer semestre del 2009, la *inflación acumulada*, medida en términos de la variación del índice de precios al consumidor de Lima Metropolitana, fue de 0,03%, tasa que se ubicó debajo del límite inferior del rango meta de 1,0% a 3,0% del Banco Central de Reserva.

En el primer semestre del 2009 el *tipo de cambio promedio* ascendió a S/. 3,11 por dólar estadounidense, lo que implicó una depreciación nominal del nuevo sol de 8,9% respecto del mismo periodo del año anterior.

PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

	MMM	Ejecución al primer semestre
<b>Inflación</b>		
Acumulada (Variación porcentual)	3,50	0,03
Promedio (Variación porcentual)	4,75	4,77
<b>Tipo de cambio</b>		
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	2,87	3,11
Depreciación (Variación porcentual)	0,3	8,9

Fuente: INEI, BCRP, SBS.

#### 1.4. CUENTAS EXTERNAS

La *balanza comercial* registró un superávit de US\$ 1 728 millones en el primer semestre de 2009, inferior en US\$ 697 millones, respecto al mismo periodo del 2008. Este menor superávit representa un grado de ejecución de 43,1% respecto a la proyección anual de la balanza comercial contemplada en el MMM.

<b>BALANZA COMERCIAL</b> (Millones de US dólares)			
	<b>MMM (1)</b>	<b>Ejecución al primer semestre (2)</b>	<b>Grado de ejecución (2) / (1)</b>
Exportaciones	37 822	11 436	30,2
Importaciones	-33 814	-9 708	28,7
<b>Balanza Comercial</b>	<b>4 008</b>	<b>1 728</b>	<b>43,1</b>

Fuente: MEF- BCRP.

Las *exportaciones FOB* registraron un monto de US\$ 11 436, resultado que significó una disminución de 29,6% respecto al primer semestre del 2008, explicado principalmente por la menor cotización de los principales commodities y por la contracción de la demanda por nuestros productos ante la severa caída de la actividad económica de nuestros principales socios comerciales.

Las *exportaciones tradicionales* experimentaron una disminución de 31,7%, respecto al primer semestre de 2008, cifra menor a la esperada debido a la caída de 31,2% de las exportaciones mineras (principalmente, cobre, estaño, zinc y plomo); y a la contracción de las exportaciones petroleras y sus derivados de 56,1%. Por su parte, la caída de las *exportaciones no tradicionales* (22,9%) se explica principalmente por la disminución de las exportaciones de productos siderometalúrgicos y joyería (55,8%) y textiles (28,2%).

Las *importaciones FOB* registraron la suma de US\$ 9 708 millones en el primer semestre de 2009, inferior en 29,7% respecto al mismo periodo del año previo. Este menor nivel se explica esencialmente por las menores importaciones de bienes intermedios y bienes de capital. Las importaciones de insumos decrecieron a un ritmo de 41,4%, explicado principalmente por los menores niveles del rubro combustibles, lubricantes y productos conexos (61,7%) y por la caída de las importaciones de materias primas destinadas a la industria (28,6%). Por otro lado, las importaciones de bienes de capital disminuyeron 18,4% a consecuencia del menor dinamismo de pedidos destinados a la industria (14,8%).

## 2. CUENTAS FISCALES

Durante el primer semestre del presente año las principales variables de las cuentas fiscales han experimentado un relativo avance en relación a las proyecciones previstas en el MMM.

### 2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el primer semestre del 2009, el *resultado económico del Sector Público No Financiero* alcanzó un superávit fiscal equivalente al 1,7% del PBI, impulsado básicamente por el favorable resultado alcanzado por el Gobierno General.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2009

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1) Mill. S./.	(2) % PBI	(3) Mill. S./.	(4) % PBI	
<b>1. Resultado Primario del SPNF</b>	<b>15 884</b>	<b>3,6</b>	<b>5 699</b>	<b>3,0</b>	<b>35,9</b>
Gobierno General	16 592	3,8	4 766	2,5	28,7
Empresas Públicas no Financieras	- 709	-0,2	933	0,5	-131,7
<b>2. Intereses</b>	<b>6 004</b>	<b>1,4</b>	<b>2 440</b>	<b>1,3</b>	<b>40,6</b>
<b>3. Resultado Económico del SPNF (1-2)</b>	<b>9 880</b>	<b>2,3</b>	<b>3 258</b>	<b>1,7</b>	<b>33,0</b>
<b>4. Financiamiento</b>	<b>-9 880</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3 258</b>	<b>-1,7</b>	<b>33,0</b>
Externo	- 745	-0,2	2 053	1,1	-275,7
Interno <sup>1/</sup>	-9 135	-2,1	-5 312	-2,8	58,1
<b>5. Emisión de CRPAOs</b>	<b>1 002</b>	<b>0,2</b>	<b>432</b>	<b>0,2</b>	<b>43,1</b>
<b>6. Resultado Económico con CRPAOs (3-5)</b>	<b>8 878</b>	<b>2,0</b>	<b>2 826</b>	<b>1,5</b>	<b>31,8</b>

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

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

Fuente: BCRP, MEF.

### 2.2. Gobierno General

El *resultado económico del Gobierno General*, al primer semestre del 2009, registró un superávit equivalente al 1,3% del PBI, explicado fundamentalmente por el Gobierno Central, y en menor medida por el resto de entidades del Gobierno General, siendo los gobiernos locales los más representativos producto de sus mayores ingresos de capital.

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2009

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1) Mill. S./.	(2) % PBI	(3) Mill. S./.	(4) % PBI	
<b>1. Resultado Primario</b>	<b>16 592</b>	<b>3,8</b>	<b>4 766</b>	<b>2,5</b>	<b>28,7</b>
Ingresos Corrientes	84 432	19,4	35 574	18,8	42,1
Gastos No Financieros	68 234	15,7	30 935	16,3	45,3
Ingresos de Capital	394	0,1	127	0,1	32,4
<b>2. Intereses</b>	<b>5 910</b>	<b>1,4</b>	<b>2 389</b>	<b>1,3</b>	<b>40,4</b>
<b>3. Resultado Económico</b>	<b>10 682</b>	<b>2,5</b>	<b>2 377</b>	<b>1,3</b>	<b>22,2</b>

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

Fuente: BCRP, MEF.

## 2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del 2009, el *Gobierno Central* acumuló un superávit económico equivalente a 0,9% del PBI. No obstante, en comparación con similar periodo del 2008, el superávit del 2009 fue particularmente inferior dado los menores ingresos corrientes, tanto tributarios como no tributarios, y a un mayor dinamismo del gasto de capital, como consecuencia del crecimiento de la inversión y las transferencias de capital hacia los gobiernos locales.

**OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL 2009**

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1) Mill. S/.	(2) % PBI	(3) Mill. S/.	(4) % PBI	
<b>1. Ingresos Corrientes</b>	<b>74 290</b>	<b>17,1</b>	<b>30 216</b>	<b>15,9</b>	<b>40,7</b>
<b>2. Gastos No Financieros</b>	<b>59 300</b>	<b>13,6</b>	<b>26 196</b>	<b>13,8</b>	<b>44,2</b>
1. Gastos Corrientes	48 855	11,2	20 848	11,0	42,7
2. Gastos de Capital	10 445	2,4	5 348	2,8	51,2
<b>3. Ingresos de Capital</b>	<b>394</b>	<b>0,1</b>	<b>129</b>	<b>0,1</b>	<b>32,6</b>
<b>4. Resultado Primario</b>	<b>15 384</b>	<b>3,5</b>	<b>4 148</b>	<b>2,2</b>	<b>27,0</b>
<b>5. Intereses</b>	<b>5 533</b>	<b>1,3</b>	<b>2 371</b>	<b>1,3</b>	<b>42,8</b>
<b>6. Resultado Económico</b>	<b>9 851</b>	<b>2,3</b>	<b>1 777</b>	<b>0,9</b>	<b>18,0</b>

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

Fuente: MEF, SUNAT, BCRP.

### A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Al primer semestre de 2009, la ejecución de los *ingresos corrientes del Gobierno Central* ascendió a S/. 30 216 millones, lo cual representa el 40,7% de lo proyectado en el MMM para dicho año. Este resultado se explica tanto por los menores ingresos provenientes de la recaudación tributaria como de los no tributarios.

Los *ingresos tributarios* del Gobierno Central, tuvieron un resultado de S/. 26 102 millones, lo cual representa un grado de ejecución de 40,8% de lo proyectado en el MMM. Tal resultado se explica principalmente por la menor recaudación, respecto a lo esperado, del impuesto a la renta y del impuesto general a las ventas.

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2009

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1) Mill. S./.	(2) % PBI	(3) Mill. S./.	(4) % PBI	
<b>Ingresos Corrientes</b>	<b>74 290</b>	<b>17,1</b>	<b>30 216</b>	<b>15,9</b>	<b>40,7</b>
<b>Tributarios</b>	<b>63 941</b>	<b>14,7</b>	<b>26 102</b>	<b>13,8</b>	<b>40,8</b>
Impuesto a los ingresos	26 921	6,2	11 186	5,9	41,6
Impuestos a las importaciones	1 985	0,5	774	0,4	39,0
Impuesto General a las Ventas	35 701	8,2	14 454	7,6	40,5
impuesto Selectivo al Consumo	3 008	0,7	1 909	1,0	63,5
Otros	3 991	0,9	1 916	1,0	48,0
Devoluciones	-7 665	-1,8	-4 137	-2,2	54,0
<b>No Tributarios</b>	<b>10 349</b>	<b>2,4</b>	<b>4 113</b>	<b>2,2</b>	<b>39,7</b>

Fuente: SUNAT, MEF-SIAF/SP.

El *impuesto a la renta* presentó una ejecución de 41,6% de lo proyectado para el año en el MMM debido a los menores pagos a cuenta realizados por los contribuyentes de tercera categoría, los cuales cayeron 37,9% en términos reales en relación con el primer semestre del 2008. Esta baja ejecución respecto a lo proyectado se debe principalmente a los menores pagos provenientes de las empresas del sector minero, debido a la caída no esperada de los precios de los commodities en la elaboración del MMM.

La recaudación del *impuesto a las importaciones* ha tenido una ejecución de 39,0% de lo proyectado, representando una caída real de 13,4% respecto al primer semestre de 2008. Esto se debe a que al primer semestre las importaciones han tenido un menor nivel de ejecución respecto a lo estimado.

La recaudación por *impuesto general a las ventas* presentó una ejecución de 40,5% respecto a lo proyectado. Dicha ejecución se debe a que si bien los pagos por IGV interno han presentado una ejecución de 48,3% de lo estimado, los pagos por IGV importado han presentado una ejecución baja de 32,8% debido, al igual que los aranceles, por los menores niveles de importación respecto a lo proyectado.

La recaudación por *impuesto selectivo al consumo*, presenta una ejecución de 63,5% respecto a lo proyectado. Este resultado se debe a la mayor ejecución de recaudación por ISC a los combustibles, la cual, al primer semestre, ya supera la proyección anual que se hizo para el MMM. Esto se debe a que en la elaboración del MMM se asumieron unas tasas ISC bajas que luego fueron modificadas en la medida que se presentó una reducción en el precio internacional del petróleo<sup>1</sup>.

Los *ingresos no tributarios* presentaron una ejecución de 39,7% de lo proyectado para el año. Esta baja ejecución es producto de los menores ingresos por concepto de regalías petroleras y gasiferas y de canon y sobre canon petrolero, producto de la caída no esperada del precio internacional del petróleo en la fecha de elaboración del MMM.

<sup>1</sup> Mediante los Decretos Supremos N° 037-2008-EF y N° 071-2008-EF, de marzo y junio de 2008 respectivamente, se redujeron las tasas de impuesto selectivo al consumo aplicables a los combustibles. Posteriormente, mediante los Decretos Supremos N° 126-2008-EF y N° 131-2008-EF, de octubre y noviembre de 2008 respectivamente, se volvieron a incrementar dichas tasas.

## B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre de 2009, los *gastos no financieros del Gobierno Central* ascendieron a S/. 26 196 millones (13,8% del PBI), lo cual representa un grado de avance de 44,2% en relación a lo estimado para el cierre del año en el MMM.

**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL 2009**

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1) Mill. S/.	(2) % PBI	(3) Mill. S/.	(4) % PBI	
<b>Gastos No Financieros (1+2)</b>	<b>59 300</b>	<b>13,7</b>	<b>26 196</b>	<b>13,8</b>	<b>44,2</b>
<b>1. Gastos Corrientes no Financieros</b>	<b>48 855</b>	<b>11,2</b>	<b>20 848</b>	<b>11,0</b>	<b>42,7</b>
Remuneraciones	14 458	3,3	7 095	3,7	49,1
Bienes y Servicios	11 894	2,7	5 382	2,8	45,3
Transferencias	22 503	5,2	8 370	4,4	37,2
<b>2. Gastos de Capital</b>	<b>10 445</b>	<b>2,4</b>	<b>5 348</b>	<b>2,8</b>	<b>51,2</b>
Formación bruta de capital	9 005	2,1	2 948	1,6	32,7
Otros	1 440	0,3	2 401	1,3	166,7

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

Fuente: MEF-SIAF/SP, Banco de la Nación.

El rubro de *remuneraciones* presentó un grado de ejecución de 49,1%. En términos reales, el crecimiento del gasto en remuneraciones fue de 1,3% en comparación con el primer semestre del 2008, lo cual responde básicamente a los mayores recursos asignados en el Presupuesto del Sector Público 2009 para el personal médico, docente, militar y policial.

El gasto en *bienes y servicios* registró un grado de ejecución de 45,3%, presentando a su vez un crecimiento real de 14,5% respecto a lo registrado en el primer semestre del 2008, como resultado de la ejecución de algunas medidas impartidas por el gobierno dentro del Plan de Estímulo Económico (PEE) tales como: mantenimiento de carreteras, de instituciones educativas, mantenimiento y equipamiento de establecimientos de salud, y la adquisición de uniformes y mobiliario escolar por parte de FONCODES hacia la Pequeña y Micro Empresa – MYPE. Asimismo, se han efectuado gastos en recuperar la capacidad operativa de las Fuerzas Armadas, a través del denominado Núcleo Básico de Defensa, definido como el conjunto de medios para la recuperación y mantenimiento de las unidades de las Fuerzas Armadas.

Las *transferencias* alcanzaron un grado de ejecución de 37,2%. Durante el año se han ejecutado S/. 109 millones por encima de lo registrado en el primer semestre del 2008, sustentado específicamente por el mayor gasto en pensiones, cargas sociales y otros gastos corrientes.

Por su parte, la *inversión* del Gobierno Central presentó un grado de ejecución de 32,7%, con un crecimiento real de 33,7% en relación a lo señalado en el primer semestre del 2008, como consecuencia del dinamismo registrado por el sector Transportes y Comunicaciones en el mejoramiento y rehabilitación de carreteras; y los Gobiernos Regionales en infraestructura educativa, mejoramiento de los sistemas de agua potable y riego.

Por último, los *otros gastos de capital* superaron las expectativas de lo estimado en el MMM, debido principalmente a las mayores transferencias realizadas por el Gobierno Central hacia los gobiernos locales destinadas en su mayoría a la realización de proyectos de inversión, basados en algunas medidas del PEE tales como: i) infraestructura básica; ii) Plan Piloto de Municipalización de la Gestión Educativa; iii) financiar proyectos de inversión del Programa Agua para Todos y el Programa Integral de Mejoramiento de Barrios y Pueblos; iv) fomentar proyectos de inversión en infraestructura educativa; v) ampliar el tercer carril de la Av. Primavera y la ejecución del intercambio vial Av. Primavera/Caminos del Inca; vi) atender la ejecución del proyecto sistema eléctrico de transporte masivo de Lima y Callao. Asimismo, se efectuaron transferencias a los gobiernos locales por concepto del FONIPREL por un monto ascendente a S/. 388 millones entre marzo y abril.

## 2.2.2. Resto del Gobierno General

En el primer semestre del 2009, el *Resto de Entidades del Gobierno General* presentó un superávit primario ascendente a S/. 618 millones (0,3% del PBI). Este superávit se explica por los mayores recursos transferidos hacia los gobiernos locales, para la ejecución de infraestructura básica relacionada a saneamiento y mejoramiento de vías urbanas.

RESULTADO PRIMARIO DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL		
	MMM	Ejecución al primer semestre
Millones de S./.	1 208	618
% PBI	0,3	0,3

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

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

## 2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el primer semestre de 2009, las *Empresas Públicas No Financieras* obtuvieron un resultado primario superavitario de S/. 933 millones (0,5% del PBI), a diferencia del déficit previsto en el MMM para el cierre del año de S/. 709 millones. La empresa PETROPERÚ S.A. contribuyó en gran medida al resultado del semestre, causado principalmente por el menor desembolso respecto a lo esperado en la compra de bienes y servicios de la empresa generado por el menor precio internacional del petróleo registrado y la baja ejecución respecto a lo previsto en el MMM del gasto de capital correspondiente al Proyecto Modernización de Talara.

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

	MMM	Ejecución al primer semestre
Millones de S./.	-709	933
% PBI	-0,2	0,5

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

Fuente: PETROPERÚ, FONAFE, MEF, SILSA, ESVICSAC

## 2.4. FINANCIAMIENTO

### 2.4.1. REQUERIMIENTOS FINANCIEROS DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el primer semestre del año 2009 el Sector Público No Financiero (SPNF) no requirió de financiamiento neto, debido al superávit fiscal registrado que ascendió a US\$ 903 millones (1,5% del PBI)<sup>2</sup>. Asimismo, se registró un pago de amortizaciones por US\$ 587 millones (1,0% del PBI) correspondientes a los pagos programados principalmente a organismos internacionales y el Club de París.

En el primer semestre, *el financiamiento externo* ascendió a US\$ 1 304 millones en el semestre de análisis, cifra mayor de lo programado en el MMM para todo el año, a raíz de la colocación del Bono Global 2019 por un valor nominal de US\$ 1 000 millones. Estos recursos se utilizarán para prefinanciar los requerimientos del SPNF para el año fiscal 2010. Sin embargo, el *financiamiento interno* fue negativo en US\$ 1 620 millones, como consecuencia del fuerte aumento de los depósitos a razón de la mayor disponibilidad de recursos públicos en el periodo debido a la colocación del Bono Global 2019 y por la situación superavitaria del SPNF. La emisión de bonos soberanos internos alcanzó la magnitud de US\$ 281 millones, esta emisión fue principalmente bajo el Programa Creadores de Mercado. La emisión total de bonos internos en el semestre alcanzó 56% de la emisión proyectada en el MMM para el año 2009. El bono emitido fue del 12Ago2031.

**REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2009**

	MMM		Ejecución al primer semestre		Grado de Ejecución (3) / (1)
	(1) Mill. US\$	(2) % PBI	(3) Mill. US\$	(4) % PBI	
<b>I. USOS</b>	<b>- 1 857</b>	<b>-1,2</b>	<b>- 316</b>	<b>-0,5</b>	<b>17,0</b>
1. Amortización	1 240	0,8	587	1,0	47,3
2. Déficit fiscal <sup>1/</sup>	- 3 098	-2,0	- 903	-1,5	29,2
<b>II. FUENTES</b>	<b>- 1 857</b>	<b>-1,2</b>	<b>- 316</b>	<b>-0,5</b>	<b>17,0</b>
1. Externas	727	0,5	1 304	2,1	179,2
2. Internas	- 2 585	-1,7	- 1 620	-2,6	62,7

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

1/ Incluye emisión de CRPAOs.

Fuente: MEF - DNEP.

### 2.4.2. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El *servicio de la deuda pública* al primer semestre del 2009 ascendió a US\$ 1 368 millones, lo cual representa un grado de ejecución de 41,0% de lo proyectado en el MMM para todo el año. El servicio de la deuda externa fue de US\$ 956 millones, obteniéndose un grado de ejecución de 44,1% de lo proyectado en el MMM. Por otra parte, el servicio de la deuda interna ascendió a US\$ 412 millones. En los servicios externos se observó el pago de menores intereses del Gobierno Central como resultado de menores desembolsos recibidos por Libre Disponibilidad y Proyectos respecto a lo programado en el MMM. De otro lado, las amortizaciones del primer semestre se encuentran en el rango de lo esperado para el primer semestre del presente año.

<sup>2</sup> Incluye emisión de CRPAOs.

Por el lado de los servicios internos, las amortizaciones fueron de US\$ 120 millones al cierre del primer semestre del 2009, lo que representa el 43,7% de lo proyectado en el MMM para todo el año 2009, debido a que los vencimientos están concentrados principalmente en el segundo semestre. De otra parte, los intereses internos fueron de US\$ 292 millones, un 32,6% de avance respecto al estimado anual del MMM. Este menor monto fue consecuencia de la menor colocación efectiva de bonos en el 2008 resultado de la crisis financiera internacional. En el MMM estaba establecido una colocación de US\$ 1 035 millones, sin embargo solo se pudo colocar US\$ 467 millones, ambas cifras a valores de mercado.

#### SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

(Millones de US dólares)

	MMM (1)	Ejecución al primer semestre (2)	Grado de Ejecución (2) / (1)
<b>Servicio</b>	<b>3 335</b>	<b>1 368</b>	<b>41,0</b>
<b>Externo</b>	<b>2 165</b>	<b>956</b>	<b>44,1</b>
Amortización	965	467	48,4
Intereses	1 200	489	40,7
<b>Interno</b>	<b>1 170</b>	<b>412</b>	<b>35,2</b>
Amortización	275	120	43,7
Intereses	894	292	32,6

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

Fuente: MEF - DNEP.

#### 2.4.3. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El *saldo de la deuda pública* al primer semestre del 2009 fue de US\$ 31 260 millones menor en US\$ 561 millones al stock previsto en el MMM para el cierre del año 2009. Por el lado interno, la deuda pública observó un menor nivel al proyectado debido principalmente a la menor colocación de bonos soberanos en el 2008 y al efecto cambiario producto de la depreciación del nuevo sol respecto al dólar; haciendo que la deuda interna que en su mayoría se encuentra en nuevos soles disminuya en términos de dólares. Mientras que por el lado externo, se observó un aumento como resultado de la colocación del Bono Global 2019 por US\$ 1 000 millones en el primer trimestre del año.

#### SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

(Millones de US dólares)

	MMM		Ejecución al primer semestre	
	Mill. US\$	% PBI	Mill. US\$	% PBI
<b>Saldo</b>	<b>31 822</b>	<b>21,0</b>	<b>31 260</b>	<b>25,2</b>
<b>Externo</b>	<b>18 738</b>	<b>12,3</b>	<b>19 935</b>	<b>16,1</b>
<b>Interno</b>	<b>13 084</b>	<b>8,6</b>	<b>11 326</b>	<b>9,1</b>

Cifras actualizadas al 24 de agosto.

Fuente: MEF - DNEP.