

**República del Perú**



**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

# **MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2006-2008 (REVISADO)**

**APROBADO EN SESIÓN DE CONSEJO DE MINISTROS DEL 22 DE  
AGOSTO DE 2005**

## ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN.....	3
2.	PRINCIPALES MODIFICACIONES AL ESCENARIO PREVISTO EN EL MMM 2006-2008.....	3
2.1	MAYOR CRECIMIENTO Y MEJORA DE LAS EXPECTATIVAS.....	3
2.2	CAMBIOS PREVISTOS EN EL ESCENARIO EXTERNO.....	4
2.3	PRESUPUESTO, FINANZAS PÚBLICAS Y DEUDA.....	5
	ANEXO ESTADÍSTICO .....	7

## **1. INTRODUCCIÓN**

Según establece el artículo 78 de la Constitución Política, el Poder Ejecutivo debe remitir al Congreso el Proyecto de Ley de Presupuesto conjuntamente con el de Endeudamiento y el de Equilibrio Financiero antes del 30 de agosto de cada año. Adicionalmente, el Artículo N° 5 de la Ley N° 27958 obliga a que los referidos proyectos de ley deberán ser consistentes con las proyecciones y las políticas económicas establecidas en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM).

Durante su periodo de aplicación, los objetivos de este Marco Macroeconómico se enmarcan dentro de las metas de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF) en lo que respecta al déficit fiscal y al crecimiento real del gasto no financiero; consistente con la consolidación de la sostenibilidad de las finanzas públicas.

El escenario actual, respecto al estimado hace unos meses, se caracteriza por dos modificaciones importantes. En primer lugar, el crecimiento económico está siendo mayor al inicialmente previsto. Este resultado se debe principalmente al desarrollo de los sectores no primarios. En segundo lugar, el escenario internacional se mantendría moderadamente favorable, a pesar de la subida –mayor a la prevista– de la cotización internacional del petróleo.

Adicionalmente, en el MMM 2006-2008, publicado el 28 de mayo de 2005, no se consideraban los resultados de la operación de pre-pago de deuda ejecutada con un importante conjunto de países miembros del Club de París. Como se sabe, era muy difícil prever los resultados de una operación financiera de este tipo.

En la medida en que dicha operación se ha realizado con éxito, mejorando de manera importante el perfil financiero del servicio de la deuda pública, es necesario que se evalúen sus efectos en este nuevo Marco Macroeconómico. Estos resultados deben considerarse no sólo sobre el horizonte de las proyecciones fiscales sino principalmente, en lo referente al Presupuesto Público del año 2006.

## **2. PRINCIPALES MODIFICACIONES AL ESCENARIO PREVISTO EN EL MMM 2006-2008**

### **2.1 MAYOR CRECIMIENTO Y MEJORA DE LAS EXPECTATIVAS**

En el presente Marco Macroeconómico se estima que el crecimiento del año 2005 será de 5,5 por ciento. Este crecimiento se sustenta en una mayor expansión de los sectores no primarios de la economía (5,9 por ciento), como la actividad de la construcción, los servicios y el comercio.

La mayor dinámica en estos sectores es principalmente una consecuencia del crecimiento de la demanda doméstica y la demanda externa por bienes manufacturados (como textiles y agroindustriales). La mayor demanda interna se debe a los aumentos previstos tanto en el consumo privado como en la inversión privada.

Se estima que el consumo privado, que durante los últimos 4 años ha estado creciendo moderadamente a una tasa promedio de 3,1 por ciento en términos reales, se expanda el presente año en 4,5 por ciento. Esta variable –importante indicador del nivel de bienestar de los hogares– estaría reflejando los primeros efectos del crecimiento económico sobre el bienestar microeconómico.

Del mismo modo, se estima que la inversión privada crecerá 8,8 por ciento en el año, impulsada no sólo por las expansiones de planta en el sector industrial y los proyectos mineros y de energía, sino también por el relanzamiento del proceso de concesiones en infraestructura vial.

De otra parte, los indicadores internos de medición de expectativas (encuestas, índice de confianza del consumidor) como los internacionales (ligados al riesgo país), muestran claramente que las perspectivas sobre el futuro de la economía peruana han mejorado de manera importante. A través del canal de expectativas, este hecho debiera implicar un aumento en el gasto privado.

## **2.2 CAMBIOS PREVISTOS EN EL ESCENARIO EXTERNO**

El escenario externo muestra dos modificaciones respecto a las hipótesis consideradas en el Marco Macroeconómico original. En primer lugar, ya no se espera una caída en los precios de nuestros principales *commodities* de exportación para el presente año. En efecto, se prevé que el índice de precios de exportaciones crezca 8,4 por ciento durante el 2005. Sin embargo, se espera que estos precios se aproximen gradualmente a sus niveles de tendencia durante los próximos años.

De otro lado, el Marco Macroeconómico publicado en mayo consideraba que el precio del barril de crudo *West Texas Intermediate* (WTI) estaría en US\$ 47,5 en promedio para el año, en tanto que la presente revisión considera un precio promedio de US\$ 54,1. Para los próximos años se estima que la cotización de esta variable exógena se ubicaría alrededor de los US\$ 51.

Por lo tanto, se estima que el efecto neto sobre los términos de intercambio sería de un incremento en 3,8 por ciento para el 2005, mientras que, durante el período 2006-2008, caerían 3,5 por ciento en promedio.

La mejora en los términos de intercambio prevista para el presente año explica un importante aumento en las exportaciones respecto a lo originalmente proyectado. Se estima que las exportaciones de bienes bordearían los US\$ 16 mil millones, los que, aunados a los aproximadamente US\$ 2 mil millones en exportaciones de servicios, totalizarían un valor de US\$ 18 mil millones.

Adicionalmente, los aumentos previstos en el consumo y la inversión privados explicarían importantes cambios en las proyecciones de importaciones de bienes de consumo así como en las de bienes de capital. A su vez, el mayor precio internacional de crudo estaría elevando las importaciones de insumos. Debido a estos efectos, las importaciones totales de bienes alcanzarían los US\$ 12 mil millones aproximadamente. La balanza comercial de bienes mantendría un superávit de US\$ 4 mil millones, el cual se reduciría a US\$ 3,3 mil millones —en promedio— para los próximos años.

## 2.3 PRESUPUESTO, FINANZAS PÚBLICAS Y DEUDA

Con relación a las finanzas del Sector Público se consideran dos modificaciones relevantes: los resultados de la operación de prepagado de deuda efectuada recientemente con un conjunto de países acreedores pertenecientes al Club de París y una ligera revisión en la estimación de recursos presupuestales respecto al Marco Macroeconómico original.

Como resultado de la referida operación con el Club de París, el Perú ha mejorado el perfil del servicio de su deuda pública externa a través del pago adelantado de amortizaciones por aproximadamente US\$ 1 555 millones. La deuda prepagada correspondía a los vencimientos del período Agosto 2005 – Diciembre 2009.

Para financiar esta operación, se han efectuado cuatro colocaciones de bonos. Una emisión externa por US\$ 750 millones a 20 años a una tasa de 7,35 por ciento y tres emisiones internas por S/. 2 619 millones. El 7 de julio se subastaron S/. 1 500 millones a un plazo de 12 años con una tasa de interés de 8,6 por ciento. Adicionalmente, el 17 de julio se colocó S/. 1 050 millones en bonos a 15 años con una tasa de 7,84 por ciento. Por último, el 5 de agosto se colocó S/. 69 millones en bonos a 11 años, con una tasa de 7,34 por ciento.

Esta operación de prepagado producirá un alivio en el servicio de la deuda pública externa estimado en aproximadamente US\$ 350 millones anuales entre el 2005 y 2009. Esta operación debe, a su vez, considerarse como complementaria a las operaciones de intercambio de bonos internos que se efectuarán durante el presente año por un monto de US\$ 389 millones<sup>1</sup>.

Un segundo impacto que se debe destacar es que la recaudación tributaria se ha ubicado por encima de las proyecciones del Marco Macroeconómico original como consecuencia de la mayor dinámica económica y los aumentos en la demanda privada por inversión y consumo que han generado una mayor demanda por bienes importados. De esta manera, se ha podido absorber un crédito suplementario para el presente año fiscal mayor al considerado para efectos del Marco Macroeconómico original.

El mayor gasto no va a implicar modificar nuestro compromiso de mantener un déficit fiscal no mayor de 1,0 por ciento del PBI, pues estos mayores gastos se financiarán con mayores ingresos tributarios y no se otorgarán nuevos aumentos de gasto en lo que resta del presente año. De continuarse con una política de control de gasto, se podría esperar que la reducción de la deuda en relación al PBI continúe disminuyendo en los siguientes años, lo que debe ser una política de Estado para mantener la sostenibilidad fiscal.

Esta proyección considera que ni el Poder Ejecutivo ni el Legislativo van a implementar medidas que impliquen un gasto público adicional al que se deriva del efecto inercial de las medidas de gasto efectuadas en el año 2005. Es decir, se debe buscar que no existan aumentos de salarios, remuneraciones, nombramientos o cualquier otra medida que implique extensión en las coberturas de los programas sociales. Cabe destacar que las proyecciones fiscales de este Marco Macroeconómico mantienen el comportamiento estacional del déficit fiscal (es decir, muestran un superávit durante el primer semestre, seguido de un déficit en el segundo semestre del año).

---

<sup>1</sup> En mayo se realizó una operación de intercambio por US\$ 261 millones.

El escenario macro-fiscal previsto para el presente Marco Macroeconómico considera dentro de sus hipótesis que el efecto tributario del TLC se observaría plenamente a partir del año 2007. La desgravación arancelaria de productos importados de los EE.UU. y el sistema de compensaciones para el maíz y el algodón representarían un costo fiscal de aproximadamente 0,3 puntos porcentuales del PBI. Sin embargo, su efecto en la recaudación agregada sería menor si se ponderan los efectos positivos del TLC sobre la economía, especialmente en lo que respecta a la inversión y las exportaciones.

Finalmente, en cumplimiento de lo dispuesto por el DS 098-2005-EF se especifica que el monto a pagar por concepto de los compromisos firmes asumidos por el Estado Peruano a consecuencia de los procesos de Asociación Público-Privada es de US\$ 63 millones para el año 2006, US\$ 81 millones para el 2007 y US\$ 250 millones para el año 2008. Estos montos se encuentran debidamente contabilizados dentro de la proyección de gasto público contenida en el presente Marco Macroeconómico. Estos montos corresponden a los compromisos asumidos como consecuencia de los proyectos de transporte terrestre (IIRSA Norte, Costa-Sierra y el Corredor Interoceánico del Sur) y aéreo (Aeropuertos Regionales).

Los pagos a cargo del Estado Peruano establecidos en el párrafo anterior corresponden a la suma de los PAMOs<sup>2</sup> (Pago Anual por Mantenimiento y Operación) y los PAOs (Pago Anual de Obras). Del total estimado de US\$ 395 millones que se pagarán por estos conceptos durante los años 2006-2008, US\$ 106 millones corresponden a PAMOs y US\$ 288 millones a PAOs.

---

<sup>2</sup> No incluye el cobro por peaje.

## **ANEXO ESTADÍSTICO**

Cuadro 1

## PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO</b>					
Inflación					
Acumulada (Variación porcentual)	3,5	2,2	2,5	2,5	2,5
Promedio (Variación porcentual)	3,7	1,9	2,4	2,5	2,5
Tipo de cambio					
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	3,41	3,26	3,28	3,30	3,35
Depreciación (Variación porcentual)	-1,9	-4,6	0,7	0,7	1,5
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Producto Bruto Interno (Miles de millones de nuevos soles)	234,3	253,0	270,5	288,4	311,2
Producto Bruto Interno (Variación porcentual real)	4,8	5,5	5,0	5,0	5,0
VAB no primario (Variación porcentual real)	5,1	5,9	5,1	5,1	5,1
Inversión bruta fija (Porcentaje del PBI)	18,0	18,8	19,8	20,9	21,7
Inversión privada (Porcentaje del PBI)	15,2	15,6	16,5	17,3	18,0
<b>BALANZA COMERCIAL</b>					
Balanza comercial (Millones de US dólares)	2 793	4 065	3 568	3 387	2 994
Exportaciones (Millones de US dólares)	12 617	15 771	16 314	17 122	17 962
Importaciones (Millones de US dólares)	9 824	11 706	12 747	13 736	14 968
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>					
Presión tributaria (Porcentaje del PBI)	13,3	13,7	13,5	13,5	13,6
Resultado primario (Porcentaje del PBI)	1,0	1,0	1,2	1,4	1,7
Resultado económico (Porcentaje del PBI)	-1,1	-1,0	-1,0	-0,8	-0,4
Financiamiento neto del resultado económico (Millones de US dólares)	753	774	863	670	352
Amortización	2 062	3 674	1 574	1 696	2 130
Requerimiento bruto de financiamiento	2 815	4 448	2 437	2 366	2 482
Externo	1 204	1 149	1 027	983	993
Interno	- 425	320	760	- 16	90
Bonos	2 036	2 979	650	1 400	1 400
<b>SALDO DE DEUDA PÚBLICA</b>					
Externa (Porcentaje del PBI)	35,7	29,5	27,5	26,5	24,7
Interna (Porcentaje del PBI)	9,5	9,7	9,6	9,5	9,6
Total (Porcentaje del PBI)	45,2	39,2	37,1	36,0	34,3

Fuente: INEI, BCRP, MEF. Proyecciones MEF.



Cuadro 2  
**BRECHAS MACROECONÓMICAS**  
 (Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>Brecha privada</b>	<b>1,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,1</b>	<b>1,7</b>	<b>0,8</b>
Ahorro	16,7	17,6	18,1	17,5	17,8
Inversión <sup>1/</sup>	15,7	14,9	15,9	15,9	17,0
<b>Brecha pública</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>
Ahorro	1,7	2,2	2,2	2,8	3,3
Inversión	2,8	3,2	3,3	3,6	3,7
<b>Brecha externa</b>	<b>0,0</b>	<b>1,7</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>
Ahorro interno	18,5	19,9	20,3	20,3	21,1
Inversión total	18,5	18,2	19,2	19,4	20,7
Inversión bruta fija	18,0	18,8	19,8	20,9	21,7
Variación de stocks	0,5	-0,7	-0,6	-1,5	-1,0

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 3  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Variación porcentual real)

	2004	2005	2006	2007	2008
Agropecuario	-1,0	4,1	3,7	3,3	3,2
Agrícola	-3,2	4,3	3,9	3,5	3,3
Pecuario	2,0	3,7	3,3	3,1	3,1
Pesca	30,5	-1,0	-0,9	1,4	2,3
Minería e hidrocarburos	5,4	6,5	4,5	7,0	5,5
Minería metálica	5,2	5,0	4,7	7,5	5,8
Hidrocarburos	7,1	23,1	3,1	1,2	1,9
Manufactura	6,7	5,2	5,5	5,6	5,6
Procesadora de recursos primarios	4,6	-0,2	2,6	3,7	4,0
Industria no primaria	7,2	6,5	6,2	6,0	6,0
Construcción	4,7	6,0	8,0	7,0	7,0
Comercio	4,8	6,2	5,5	5,5	5,5
Servicios 1/	4,7	5,5	4,2	4,5	4,5
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>4,6</b>	<b>5,5</b>	<b>4,8</b>	<b>5,1</b>	<b>5,0</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	6,4	5,2	6,5	3,7	5,3
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
<b>VAB primario</b>	<b>2,8</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>5,0</b>	<b>4,5</b>
<b>VAB no primario</b>	<b>5,1</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>	<b>5,1</b>

1/ Incluye el PBI del sector electricidad y agua.

Fuente: INEI. Proyecciones MEF.

Cuadro 4  
**DEMANDA Y OFERTA GLOBAL**  
(Variación porcentual real)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. Demanda Global</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>
1. Demanda interna	3,9	4,7	5,2	4,2	5,7
a. Consumo privado	3,4	4,5	4,5	4,5	4,5
b. Consumo público	4,1	7,1	2,8	2,7	2,4
c. Inversión bruta interna	5,8	4,2	9,3	3,6	11,9
Inversión bruta fija	8,5	10,7	9,5	9,6	9,1
i. Privada	9,0	8,8	9,9	9,0	9,0
ii. Pública	5,5	21,1	7,6	12,8	9,3
2. Exportaciones	14,7	11,0	6,5	10,2	6,0
<b>II. Oferta Global</b>	<b>5,6</b>	<b>5,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,3</b>	<b>5,8</b>
<b>1. PBI</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
2. Importaciones	10,4	7,3	8,0	7,1	9,7

Fuente: BCRP, INEI. Proyecciones MEF.

Cuadro 5  
**DEMANDA Y OFERTA GLOBAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. Demanda Global</b>	<b>118,3</b>	<b>118,9</b>	<b>119,3</b>	<b>119,5</b>	<b>119,9</b>
1. Demanda interna	97,4	96,0	97,0	97,6	98,2
a. Consumo privado	68,7	67,7	67,8	68,3	67,9
b. Consumo público	10,1	10,1	10,0	9,9	9,6
c. Inversión bruta interna	18,5	18,2	19,2	19,4	20,7
Inversión bruta fija	18,0	18,8	19,8	20,9	21,7
i. Privada	15,2	15,6	16,5	17,3	18,0
ii. Pública	2,8	3,2	3,3	3,6	3,7
Variación de inventarios	0,5	-0,7	-0,6	-1,5	-1,0
2. Exportaciones	20,9	22,9	22,2	21,9	21,6
<b>II. Oferta Global</b>	<b>118,3</b>	<b>118,9</b>	<b>119,3</b>	<b>119,5</b>	<b>119,9</b>
<b>1. PBI</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
2. Importaciones	18,3	18,9	19,3	19,5	19,9

Fuente: BCRP, INEI. Proyecciones MEF.

Cuadro 6  
**INGRESO NACIONAL DISPONIBLE**  
(Variación porcentual real)

	<b>2 004</b>	<b>2 005</b>	<b>2 006</b>	<b>2 007</b>	<b>2 008</b>
<b>Producto bruto interno</b>	<b>4,8</b>	<b>5,5</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>	<b>5,0</b>
- Renta de factores	50,4	-6,8	-3,5	-3,0	-1,4
Producto nacional bruto	3,2	6,1	5,4	5,3	5,3
Ingreso nacional bruto	5,3	7,0	4,4	3,6	5,3
+ Transferencias corrientes	12,3	-0,5	4,6	3,8	4,5
<b>Ingreso nacional disponible</b>	<b>5,5</b>	<b>6,8</b>	<b>4,4</b>	<b>3,6</b>	<b>5,3</b>
Exportaciones de bienes y servicios	14,7	11,0	6,5	10,2	6,0
Importaciones de bienes y servicios	10,4	7,3	8,0	7,1	9,7
<b>Absorción</b>	<b>4,6</b>	<b>6,0</b>	<b>4,6</b>	<b>2,8</b>	<b>6,0</b>

Fuente: BCRP, INEI. Proyecciones MEF.

Cuadro 7  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES</b>	<b>9 051</b>	<b>10 883</b>	<b>12 425</b>	<b>14 499</b>	<b>17 116</b>
1. Ahorro corriente sin intereses del Gobierno Central	5 511	6 550	7 486	9 014	11 549
a. Ingresos corrientes	35 381	39 800	41 850	44 210	48 130
b. Gastos corrientes	29 870	33 250	34 364	35 196	36 582
2. Ahorro corriente sin intereses del resto SPNF	3 540	4 333	4 939	5 485	5 567
a. Empresas públicas	847	1 121	1 348	1 520	1 678
b. Resto del Gobierno General	2 692	3 212	3 591	3 966	3 890
<b>II. RESULTADO DE CAPITAL</b>	<b>-6 652</b>	<b>-8 250</b>	<b>-9 105</b>	<b>-10 470</b>	<b>-11 720</b>
1. Gobierno General	-6 120	-7 402	-8 077	-9 320	-10 346
a. Ingresos de capital	216	239	279	290	303
b. Gastos de capital	6 336	7 642	8 356	9 610	10 649
2. Empresas públicas	- 532	- 848	-1 028	-1 149	-1 374
<b>III. RESULTADO PRIMARIO (I+II)</b>	<b>2 399</b>	<b>2 633</b>	<b>3 319</b>	<b>4 030</b>	<b>5 396</b>
<b>IV. INTERESES</b>	<b>4 865</b>	<b>5 148</b>	<b>6 149</b>	<b>6 240</b>	<b>6 576</b>
1. Internos	914	983	1 583	1 790	1 979
2. Externos	3 951	4 165	4 567	4 450	4 597
<i>(Millones de US dólares)</i>	<i>1 159</i>	<i>1 279</i>	<i>1 393</i>	<i>1 348</i>	<i>1 372</i>
<b>V. RESULTADO ECONÓMICO (III-IV)</b>	<b>-2 465</b>	<b>-2 515</b>	<b>-2 830</b>	<b>-2 210</b>	<b>-1 180</b>
1. Financiamiento externo	3 859	-1 977	- 474	1 424	- 526
<i>(Millones de US dólares)</i>	<i>1 154</i>	<i>- 608</i>	<i>- 145</i>	<i>431</i>	<i>- 157</i>
<i>Desembolsos <sup>1/</sup></i>	<i>2 502</i>	<i>2 300</i>	<i>1 027</i>	<i>1 683</i>	<i>1 593</i>
<i>Amortización</i>	<i>1 348</i>	<i>2 908</i>	<i>1 171</i>	<i>1 252</i>	<i>1 750</i>
2. Financiamiento interno	-1 778	4 177	3 225	708	1 630
Amortización interna	2 435	2 493	1 320	1 468	1 274
Otros	656	6 669	4 545	2 177	2 903
3. Proceso de promoción de la inversión privada (PPIP)	385	316	79	78	76
<i>(Millones de US dólares)</i>	<i>113</i>	<i>97</i>	<i>24</i>	<i>24</i>	<i>23</i>
Nota:					
Ahorro en cuenta corriente (I-IV)	4 186	5 735	6 275	8 260	10 540

1/ Incluye condonaciones.

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 8  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES</b>	<b>3,9</b>	<b>4,3</b>	<b>4,6</b>	<b>5,0</b>	<b>5,5</b>
1. Ahorro corriente sin intereses del Gobierno Central	2,4	2,6	2,8	3,1	3,7
a. Ingresos corrientes	15,1	15,7	15,5	15,3	15,5
b. Gastos corrientes	12,8	13,1	12,7	12,2	11,8
2. Ahorro corriente sin intereses del resto SPNF	1,5	1,7	1,8	1,9	1,8
a. Empresas públicas	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5
b. Resto del Gobierno General	1,1	1,3	1,3	1,4	1,3
<b>II. RESULTADO DE CAPITAL</b>	<b>-2,8</b>	<b>-3,3</b>	<b>-3,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-3,8</b>
1. Gobierno General	-2,6	-2,9	-3,0	-3,2	-3,3
a. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
b. Gastos de capital	2,7	3,0	3,1	3,3	3,4
2. Empresas públicas	-0,2	-0,3	-0,4	-0,4	-0,4
<b>III. RESULTADO PRIMARIO (I+II)</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,7</b>
<b>IV. INTERESES</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,3</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>
1. Internos	0,4	0,4	0,6	0,6	0,6
2. Externos	1,7	1,6	1,7	1,5	1,5
<b>V. RESULTADO ECONÓMICO (III-IV)</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,8</b>	<b>-0,4</b>
1. Financiamiento externo	1,6	-0,8	-0,2	0,5	-0,2
<i>Desembolsos <sup>1/</sup></i>	1,1	0,9	0,4	0,6	0,5
<i>Amortización</i>	0,6	1,1	0,4	0,4	0,6
2. Financiamiento interno	-0,8	1,7	1,2	0,2	0,5
Amortización interna	1,0	1,0	0,5	0,5	0,4
Otros	0,3	2,6	1,7	0,8	0,9
3. Proceso de promoción de la inversión privada (PPIP)	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Nota:					
Ahorro en cuenta corriente (I-IV)	1,8	2,3	2,3	2,9	3,4

1/ Incluye condonaciones.

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 9  
**REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>**  
(Millones de US dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. USOS</b>	<b>2 815</b>	<b>4 448</b>	<b>2 437</b>	<b>2 366</b>	<b>2 482</b>
<b>1. Amortización</b>	<b>2 062</b>	<b>3 674</b>	<b>1 574</b>	<b>1 696</b>	<b>2 130</b>
a. Externa	1 348	2 908	1 171	1 252	1 750
b. Interna	714	766	403	445	380
<i>Del cual: Bonos de reconocimiento</i>	212	190	95	69	77
<b>2. Déficit fiscal</b>	<b>753</b>	<b>774</b>	<b>863</b>	<b>670</b>	<b>352</b>
<b>II. FUENTES</b>	<b>2 815</b>	<b>4 448</b>	<b>2 437</b>	<b>2 366</b>	<b>2 482</b>
<b>1. Externas</b>	<b>1 204</b>	<b>1 149</b>	<b>1 027</b>	<b>983</b>	<b>993</b>
a. Libre disponibilidad <sup>2/</sup>	862	546	499	483	493
b. Proyectos de inversión	315	500	500	500	500
c. Otros <sup>3/</sup>	26	104	28	0	0
<b>2. Internas</b>	<b>- 425</b>	<b>320</b>	<b>760</b>	<b>- 16</b>	<b>90</b>
a. Proceso de promoción de la inversión privada (PPIP)	113	97	24	24	23
b. Uso de depósitos y otros varios <sup>4/</sup>	- 538	223	736	- 40	67
<b>3. Bonos <sup>5/</sup></b>	<b>2 036</b>	<b>2 979</b>	<b>650</b>	<b>1 400</b>	<b>1 400</b>

1/ No incluye las operaciones de financiamiento de los gobiernos locales.

2/ No incluye colocación de bonos globales.

3/ Incluye condonaciones.

4/ Incluye, entre otros, el ahorro o desahorro de cuentas del Tesoro Público.

5/ A partir del 2006 las emisiones internas y externas de bonos se realizarán de acuerdo a la política de endeudamiento adoptada acorde a las condiciones de mercado más favorables.

Fuente: BCRP, MEF, ONP. Proyecciones MEF.



Cuadro 10  
**REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>**  
 (Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. USOS</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
<b>1. Amortización</b>	<b>3,0</b>	<b>4,7</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,3</b>
a. Externa	2,0	3,7	1,4	1,4	1,9
b. Interna	1,0	1,0	0,5	0,5	0,4
<i>Del cual: Bonos de reconocimiento</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
<b>2. Déficit fiscal</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,8</b>	<b>0,4</b>
<b>II. FUENTES</b>	<b>4,1</b>	<b>5,7</b>	<b>3,0</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
<b>1. Externas</b>	<b>1,8</b>	<b>1,5</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
a. Libre disponibilidad <sup>2/</sup>	1,3	0,7	0,6	0,6	0,5
b. Proyectos de inversión	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5
c. Otros <sup>3/</sup>	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>2. Internas</b>	<b>-0,6</b>	<b>0,4</b>	<b>0,9</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
a. Proceso de promoción de la inversión privada (PPIP)	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
b. Uso de depósitos y otros varios <sup>4/</sup>	-0,8	0,3	0,9	0,0	0,1
<b>3. Bonos <sup>5/</sup></b>	<b>3,0</b>	<b>3,8</b>	<b>0,8</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>

1/ No incluye las operaciones de financiamiento de los gobiernos locales.

2/ No incluye colocación de bonos globales.

3/ Incluye condonaciones.

4/ Incluye, entre otros, el ahorro o desahorro de cuentas del Tesoro Público.

5/ A partir del 2006 las emisiones internas y externas de bonos se realizarán de acuerdo a la política de endeudamiento adoptada acorde a las condiciones de mercado más favorables.

Fuente: BCRP, MEF, ONP. Proyecciones MEF.

Cuadro 11  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>41 594</b>	<b>46 763</b>	<b>49 425</b>	<b>52 248</b>	<b>56 511</b>
1. Ingresos tributarios	31 828	35 501	37 403	39 646	43 167
2. Contribuciones	3 738	3 963	4 162	4 364	4 508
3. Otros	6 028	7 299	7 860	8 238	8 837
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>39 730</b>	<b>44 643</b>	<b>46 704</b>	<b>48 878</b>	<b>51 722</b>
1. Gastos corrientes <sup>1/</sup>	33 394	37 002	38 348	39 268	41 073
2. Gastos de capital <sup>2/</sup>	6 336	7 642	8 356	9 610	10 649
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>216</b>	<b>239</b>	<b>279</b>	<b>290</b>	<b>303</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>2 080</b>	<b>2 359</b>	<b>3 000</b>	<b>3 659</b>	<b>5 093</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>4 800</b>	<b>5 061</b>	<b>6 065</b>	<b>6 156</b>	<b>6 485</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-2 720</b>	<b>-2 702</b>	<b>-3 066</b>	<b>-2 497</b>	<b>-1 393</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>2 720</b>	<b>2 702</b>	<b>3 066</b>	<b>2 497</b>	<b>1 393</b>
1. Externo	3 624	-2 024	- 507	1 412	- 510
2. Interno	- 904	4 726	3 572	1 085	1 903

Memo:

Crecimiento real del gasto no financiero <sup>3/</sup> 2,7 9,8 2,8 3,0 3,0

<sup>1/</sup> Incluye PAMOs por US\$ 106 millones por los procesos de Asociación Público-Privada durante el periodo 2006-2008

<sup>2/</sup> Incluye PAOs por US\$ 288 millones por los procesos de Asociación Público-Privada durante el periodo 2006-2008

<sup>3/</sup> Calculado utilizando el defactor implícito del PBI según lo establecido por la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 12  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL**  
 (Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>17,8</b>	<b>18,5</b>	<b>18,3</b>	<b>18,1</b>	<b>18,2</b>
1. Ingresos tributarios	13,6	14,0	13,8	13,7	13,9
2. Contribuciones	1,6	1,6	1,5	1,5	1,4
3. Otros	2,6	2,9	2,9	2,9	2,8
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>17,0</b>	<b>17,6</b>	<b>17,3</b>	<b>16,9</b>	<b>16,6</b>
1. Gastos corrientes <sup>1/</sup>	14,3	14,6	14,2	13,6	13,2
2. Gastos de capital <sup>2/</sup>	2,7	3,0	3,1	3,3	3,4
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>0,9</b>	<b>0,9</b>	<b>1,1</b>	<b>1,3</b>	<b>1,6</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,1</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,4</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,4</b>
1. Externo	1,5	-0,8	-0,2	0,5	-0,2
2. Interno	-0,4	1,9	1,3	0,4	0,6

*1/ Incluye PAMOs por US\$ 106 millones por los procesos de Asociación Público-Privada durante el periodo 2006-2008*

*2/ Incluye PAOs por US\$ 288 millones por los procesos de Asociación Público-Privada durante el periodo 2006-2008*

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 13  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>35 381</b>	<b>39 800</b>	<b>41 850</b>	<b>44 210</b>	<b>48 130</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>34 165</b>	<b>38 250</b>	<b>39 920</b>	<b>41 410</b>	<b>43 920</b>
1. Gastos corrientes	29 870	33 250	34 364	35 196	36 582
2. Gastos de capital	4 295	5 000	5 556	6 214	7 338
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>188</b>	<b>234</b>	<b>267</b>	<b>277</b>	<b>290</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>1 404</b>	<b>1 784</b>	<b>2 197</b>	<b>3 077</b>	<b>4 501</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>4 381</b>	<b>4 735</b>	<b>5 741</b>	<b>5 833</b>	<b>6 139</b>
1. Externos	3 924	4 069	4 515	4 399	4 521
2. Internos	458	666	1 226	1 434	1 618
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-2 977</b>	<b>-2 950</b>	<b>-3 544</b>	<b>-2 756</b>	<b>-1 638</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>2 977</b>	<b>2 950</b>	<b>3 544</b>	<b>2 756</b>	<b>1 638</b>
1. Externo	3 814	-2 024	- 506	1 411	- 511
2. Interno	- 837	4 974	4 050	1 345	2 150

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro 14  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>15,1</b>	<b>15,7</b>	<b>15,5</b>	<b>15,3</b>	<b>15,5</b>
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>14,6</b>	<b>15,1</b>	<b>14,8</b>	<b>14,4</b>	<b>14,1</b>
1. Gastos corrientes	12,8	13,1	12,7	12,2	11,8
2. Gastos de capital	1,8	2,0	2,1	2,2	2,4
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>	<b>0,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
1. Externos	1,7	1,6	1,7	1,5	1,5
2. Internos	0,2	0,3	0,5	0,5	0,5
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,2</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,5</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>1,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,5</b>
1. Externo	1,6	-0,8	-0,2	0,5	-0,2
2. Interno	-0,4	2,0	1,5	0,5	0,7

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro 15  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>31 144</b>	<b>34 733</b>	<b>36 617</b>	<b>38 797</b>	<b>42 199</b>
1. Impuestos a los ingresos	9 026	10 860	10 850	13 206	14 350
a. Pagos a cuenta	8 027	8 850	9 350	11 350	12 400
b. Regularización	999	2 010	1 500	1 856	1 950
2. Impuestos a las importaciones	2 744	3 212	3 541	2 880	2 963
3. Impuesto general a las ventas	16 206	17 777	19 524	21 446	23 261
a. Interno	9 526	10 126	10 988	12 345	13 233
b. Importaciones	6 680	7 651	8 536	9 101	10 028
4. Impuesto selectivo al consumo	4 468	4 160	4 390	4 820	5 250
a. Combustibles	3 177	2 752	2 820	3 140	3 450
b. Otros	1 292	1 408	1 570	1 680	1 800
5. Otros ingresos tributarios	2 161	2 905	2 744	1 141	1 165
6. Devoluciones	-3 462	-4 180	-4 431	-4 697	-4 790
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>4 238</b>	<b>5 067</b>	<b>5 232</b>	<b>5 413</b>	<b>5 931</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>35 381</b>	<b>39 800</b>	<b>41 850</b>	<b>44 210</b>	<b>48 130</b>

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro 16  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
 (Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>13,3</b>	<b>13,7</b>	<b>13,5</b>	<b>13,5</b>	<b>13,6</b>
1. Impuestos a los ingresos	3,9	4,3	4,0	4,6	4,6
a. Pagos a cuenta	3,4	3,5	3,5	3,9	4,0
b. Regularización	0,4	0,8	0,6	0,6	0,6
2. Impuestos a las importaciones	1,2	1,3	1,3	1,0	1,0
3. Impuesto general a las ventas	6,9	7,0	7,2	7,4	7,5
a. Interno	4,1	4,0	4,1	4,3	4,3
b. Importaciones	2,9	3,0	3,2	3,2	3,2
4. Impuesto selectivo al consumo	1,9	1,6	1,6	1,7	1,7
a. Combustibles	1,4	1,1	1,0	1,1	1,1
b. Otros	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
5. Otros ingresos tributarios	0,9	1,1	1,0	0,4	0,4
6. Devoluciones	-1,5	-1,7	-1,6	-1,6	-1,5
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>15,1</b>	<b>15,7</b>	<b>15,5</b>	<b>15,3</b>	<b>15,5</b>

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro 17  
**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de nuevos soles)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>34 165</b>	<b>38 250</b>	<b>39 920</b>	<b>41 410</b>	<b>43 920</b>
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>29 870</b>	<b>33 250</b>	<b>34 364</b>	<b>35 196</b>	<b>36 582</b>
1. Remuneraciones	10 509	11 583	11 950	12 401	12 700
2. Bienes y servicios	8 219	9 191	9 391	9 413	9 769
3. Transferencias	11 142	12 476	13 023	13 382	14 113
<b>II. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>4 295</b>	<b>5 000</b>	<b>5 556</b>	<b>6 214</b>	<b>7 338</b>
1. Formación bruta de capital	3 822	4 605	5 143	5 803	6 883
2. Otros gastos de capital	473	395	413	411	455

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 18  
**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>14,6</b>	<b>15,1</b>	<b>14,8</b>	<b>14,4</b>	<b>14,1</b>
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>12,8</b>	<b>13,1</b>	<b>12,7</b>	<b>12,2</b>	<b>11,8</b>
1. Remuneraciones	4,5	4,6	4,4	4,3	4,1
2. Bienes y servicios	3,5	3,6	3,5	3,3	3,1
3. Transferencias	4,8	4,9	4,8	4,6	4,5
<b>II. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>
1. Formación bruta de capital	1,6	1,8	1,9	2,0	2,2
2. Otros gastos de capital	0,2	0,2	0,2	0,1	0,1

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.



Cuadro 19  
**RECURSOS DEL PRESUPUESTO DEL SECTOR PÚBLICO <sup>1/</sup>**  
(Millones de Nuevos Soles)

	<b>2006</b>	<b>2007</b>	<b>2008</b>
Recursos Ordinarios <sup>2/</sup>	33 081	34 978	38 005
Canon y Sobrecanon <sup>3/</sup>	2 297	2 290	2 297
Participación en Renta de Aduanas <sup>4/</sup>	227	226	245
Contribuciones a Fondos <sup>5/</sup>	1 421	1 350	1 488
Recursos Directamente Recaudados <sup>6/</sup>	4 244	4 549	4 861
Fondo de Compensación Municipal	2 169	2 369	2 557
Recursos por Operaciones Oficiales de Crédito <sup>7/</sup>	5 086	7 516	7 793
Donaciones y Transferencias	262	293	324
<b>RECURSOS PÚBLICOS</b>	<b>48 787</b>	<b>53 571</b>	<b>57 570</b>

1/ Corresponde a flujos del período. No incluye los saldos de balance de ejercicios anteriores.

2/ Corresponde a los ingresos del Tesoro Público, deducidos las comisiones de recaudación y servicios bancarios. Incluye los Recursos Ordinarios para los Gobiernos Regionales y Locales, y el FONCOR.

3/ Corresponde a los ingresos por la explotación económica de recursos naturales que se extraen en su territorio. Asimismo, considera los fondos financiados por regalías.

4/ Incluye el Gobierno Regional del Callao, Fondo Educativo y Municipios del Callao.

5/ Incluye la transferencia del FCR por Bonos de Reconocimiento.

6/ Comprende los ingresos generados por las Entidades Públicas, incluyendo a las ETEs. No incluye a los Gobiernos Regionales.

7/ Corresponde al endeudamiento del Gobierno Nacional por operaciones oficiales de crédito interno y externo. Incluye desembolsos de créditos concertados y por concertar.

Fuente: MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 20  
**RECURSOS DEL PRESUPUESTO DEL SECTOR PÚBLICO** <sup>1/</sup>  
 (Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008
Recursos Ordinarios <sup>2/</sup>	12,2	12,1	12,2
Canon y Sobrecanon <sup>3/</sup>	0,8	0,8	0,7
Participación en Renta de Aduanas <sup>4/</sup>	0,1	0,1	0,1
Contribuciones a Fondos <sup>5/</sup>	0,5	0,5	0,5
Recursos Directamente Recaudados <sup>6/</sup>	1,6	1,6	1,6
Fondo de Compensación Municipal	0,8	0,8	0,8
Recursos por Operaciones Oficiales de Crédito <sup>7/</sup>	1,9	2,6	2,5
Donaciones y Transferencias	0,1	0,1	0,1
<b>RECURSOS PÚBLICOS</b>	<b>18,0</b>	<b>18,6</b>	<b>18,5</b>

1/ Corresponde a flujos del período. No incluye los saldos de balance de ejercicios anteriores.

2/ Corresponde a los ingresos del Tesoro Público, deducidos las comisiones de recaudación y servicios bancarios. Incluye los Recursos Ordinarios para los Gobiernos Regionales y Locales, y el FONCOR.

3/ Corresponde a los ingresos por la explotación económica de recursos naturales que se extraen en su territorio. Asimismo, considera los fondos financiados por regalías.

4/ Incluye el Gobierno Regional del Callao, Fondo Educativo y Municipios del Callao.

5/ Incluye la transferencia del FCR por Bonos de Reconocimiento.

6/ Comprende los ingresos generados por las Entidades Públicas, incluyendo a las ETEs. No incluye a los Gobiernos Regionales.

7/ Corresponde al endeudamiento del Gobierno Nacional por operaciones oficiales de crédito interno y externo. Incluye desembolsos de créditos concertados y por concertar.

Fuente: MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 21  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Millones de US dólares)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>24 466</b>	<b>22 935</b>	<b>22 731</b>	<b>23 129</b>	<b>22 939</b>
1. Organismos internacionales	7 875	8 038	8 176	8 278	8 378
BID	3 292	3 533	3 922	4 012	4 112
BIRF	2 836	2 796	2 678	2 790	2 867
Otros	1 747	1 709	1 576	1 477	1 399
2. Club de París	8 508	5 952	5 756	5 548	5 354
3. Bonos	6 944	7 910	7 820	8 408	8 395
4. América Latina	42	32	27	24	20
5. Europa del Este	23	16	9	5	3
6. Banca comercial	4	1	0	0	0
7. Proveedores	1 070	987	942	866	788
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>6 470</b>	<b>7 511</b>	<b>7 907</b>	<b>8 340</b>	<b>8 884</b>
1. Créditos del Banco de la Nación	929	895	811	715	628
2. Bonos del Tesoro Público	4 884	6 145	6 582	7 044	7 601
3. Corto plazo	657	470	515	580	655
<b>III. DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>30 936</b>	<b>30 446</b>	<b>30 638</b>	<b>31 469</b>	<b>31 823</b>

Fuente : BCRP, MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 22  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007	2008
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>35,7</b>	<b>29,5</b>	<b>27,5</b>	<b>26,5</b>	<b>24,7</b>
1. Organismos internacionales	11,5	10,3	9,9	9,5	9,0
BID	4,8	4,5	4,8	4,6	4,4
BIRF	4,1	3,6	3,2	3,2	3,1
Otros	2,6	2,2	1,9	1,7	1,5
2. Club de París	12,4	7,7	7,0	6,4	5,8
3. Bonos	10,1	10,2	9,5	9,6	9,0
4. América Latina	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
5. Europa del Este	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
6. Banca comercial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
7. Proveedores	1,6	1,3	1,1	1,0	0,8
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>9,5</b>	<b>9,7</b>	<b>9,6</b>	<b>9,5</b>	<b>9,6</b>
1. Créditos del Banco de la Nación	1,4	1,2	1,0	0,8	0,7
2. Bonos del Tesoro Público	7,1	7,9	8,0	8,1	8,2
3. Corto plazo	1,0	0,6	0,6	0,7	0,7
<b>III. DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>45,2</b>	<b>39,2</b>	<b>37,1</b>	<b>36,0</b>	<b>34,3</b>

Fuente : BCRP, MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 23  
**PROYECCIÓN PASIVA Y ACTIVA DEL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Millones de US dólares)

	Servicio de la deuda desembolsada		Servicio de la deuda por desembolsar		Servicio			
	Interno	Externo	Interno	Externo	Interno	Externo	Total	% PBI
<b>2004</b>	1 019	2 507	0	0	1019	2 507	3 526	5,2
<b>2005</b>	1 025	4 175	98	13	1123	4 187	5 310	6,8
<b>2006</b>	702	2 430	238	134	940	2 564	3 504	4,2
<b>2007</b>	732	2 379	310	221	1042	2 600	3 642	4,2
<b>2008</b>	643	2 789	382	333	1026	3 122	4 147	4,5
<b>2009</b>	603	2 214	471	445	1074	2 659	3 733	3,8
<b>2010</b>	542	2 430	543	554	1086	2 984	4 070	3,8
<b>2011</b>	640	2 408	562	670	1202	3 078	4 280	3,8
<b>2012</b>	486	3 729	765	857	1252	4 586	5 838	5,0
<b>2013</b>	335	2 129	906	1 053	1242	3 182	4 424	3,6
<b>2014</b>	382	2 487	1 005	1 208	1387	3 696	5 083	4,0
<b>2015</b>	653	2 149	1 137	1 355	1790	3 504	5 294	3,9

<sup>11</sup> Incluye bonos de reconocimiento.

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 24  
**PROYECCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Millones de US dólares)

	Servicio de la deuda externa			Servicio de la deuda interna			Servicio
	Amortización	Intereses	Total	Amortización	Intereses	Total	Total
2004	1 348	1 159	2 507	755	264	1 019	3 526
2005	2 908	1 279	4 187	819	303	1 123	5 310
2006	1 171	1 393	2 564	458	483	940	3 504
2007	1 252	1 348	2 600	500	542	1 042	3 642
2008	1 750	1 372	3 122	435	591	1 026	4 147
2009	1 286	1 373	2 659	443	631	1 074	3 733
2010	1 595	1 389	2 984	417	668	1 086	4 070
2011	1 705	1 373	3 078	501	701	1 202	4 280
2012	3 227	1 359	4 586	528	723	1 252	5 838
2013	1 841	1 341	3 182	485	756	1 242	4 424
2014	2 352	1 343	3 696	581	806	1 387	5 083
2015	2 250	1 254	3 504	935	855	1 790	5 294

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 25  
**PROYECCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Porcentaje del PBI)

	Servicio de la deuda externa			Servicio de la deuda interna			Servicio
	Amortización	Intereses	Total	Amortización	Intereses	Total	Total
2004	2,0	1,7	3,7	1,1	0,4	1,5	5,2
2005	3,7	1,6	5,4	1,1	0,4	1,4	6,8
2006	1,4	1,7	3,1	0,6	0,6	1,1	4,2
2007	1,4	1,5	3,0	0,6	0,6	1,2	4,2
2008	1,9	1,5	3,4	0,5	0,6	1,1	4,5
2009	1,3	1,4	2,7	0,4	0,6	1,1	3,8
2010	1,5	1,3	2,8	0,4	0,6	1,0	3,8
2011	1,5	1,2	2,8	0,5	0,6	1,1	3,8
2012	2,8	1,2	3,9	0,5	0,6	1,1	5,0
2013	1,5	1,1	2,6	0,4	0,6	1,0	3,6
2014	1,8	1,0	2,9	0,5	0,6	1,1	4,0
2015	1,7	0,9	2,6	0,7	0,6	1,3	3,9

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 26

**COMPROMISOS DEL ESTADO POR PARTICIPACIÓN EN PROCESOS DE ASOCIACIÓN  
PÚBLICO-PRIVADA**

(Millones de US dólares)

	2006	2007	2008	TOTAL
<b>IIRSA NORTE</b>				
PAMO <sup>1/</sup>	15,3	15,3	15,3	45,9
PAO	0,0	0,0	29,5	29,5
<b>TOTAL</b>	<b>15,3</b>	<b>15,3</b>	<b>44,7</b>	<b>75,3</b>
<b>INTEROCEÁNICA</b>				
PAMO <sup>2/</sup>	15,4	15,4	15,4	46,2
PAO <sup>3/</sup>	0,0	0,0	98,0	98,0
<b>TOTAL</b>	<b>15,4</b>	<b>15,4</b>	<b>113,4</b>	<b>144,2</b>
<b>COSTA - SIERRA <sup>4/</sup></b>				
PAMO <sup>5/</sup>	2,2	3,9	8,2	14,3
PAO	18,5	34,7	71,6	124,8
<b>TOTAL</b>	<b>20,6</b>	<b>38,6</b>	<b>79,9</b>	<b>139,1</b>
<b>AEROPUERTOS REGIONALES <sup>6/</sup></b>				
PAMO	0,0	0,0	0,0	0,0
PAO	12,0	12,0	12,0	36,0
<b>TOTAL</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>36,0</b>
TOTAL PAMOs	32,9	34,6	38,9	106,4
TOTAL PAOs	30,5	46,7	211,1	288,2
<b>TOTAL</b>	<b>63,3</b>	<b>81,3</b>	<b>250,0</b>	<b>394,6</b>

1/ No se considera el cobro por peaje, el cual se estima en US\$ 8,2 millones anuales según el MTC

2/ No se considera el cobro por peaje, el cual se estima en US\$ 8,2 millones anuales según el MTC

3/ Se esta asumiendo 2 años de construcción (2006-2007)

4/ 6/ Por ejecutarse

5/ No se contempla monto por cobro de peaje.

Fuente: PROINVERSIÓN, DNEP- MEF. Proyecciones: MEF.

**OFICIO-No. 114-05-BCRP**

Lima, 12 de agosto del 2005

Señor  
Pedro Pablo Kuczynski  
Ministro de Estado en el Despacho de Economía y Finanzas  
Ciudad

Señor Ministro:

Es grato dirigirme a usted para alcanzarle la opinión técnica del Banco Central sobre la versión revisada del Marco Macroeconómico Multianual 2006-2008, y su compatibilidad con nuestras proyecciones de balanza de pagos, reservas internacionales y con la política monetaria, según lo establecido en el Artículo 11 de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal. La presente evaluación complementa a la contenida en nuestra comunicación del 12 de mayo del 2005, en la que comentamos la versión previa del Marco.

Nuestras previsiones para el periodo 2005 - 2008 coinciden con las proyecciones de un mayor crecimiento económico contenidas en el Marco revisado, el que viene impulsado por la evolución de la demanda interna y las exportaciones, en un contexto de baja inflación. Asimismo, consideramos de manera similar al Marco revisado, que el escenario externo se presenta más favorable este año, en términos de los precios de nuestras exportaciones. Sin embargo, observamos con preocupación el carácter permanente del aumento del precio del petróleo, por lo que resulta recomendable tomar acciones para acelerar la sustitución de este combustible por el gas natural, que es más económico y perjudica menos el ambiente.

El mayor gasto público no financiero no afectará la meta de déficit fiscal de 1 por ciento del PBI debido a los mayores ingresos tributarios, consecuencia de este mayor crecimiento y de los mejores precios internacionales de nuestras exportaciones. De no excederse en el futuro este nivel de déficit fiscal, se podrá continuar reduciendo el ratio de deuda pública sobre el PBI, principal indicador de la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Los requerimientos financieros revisados muestran el beneficio del reperfilamiento de la deuda por el prepago al Club de París. Un manejo prudente de la caja fiscal sugiere también la necesidad de mantener depósitos del Tesoro para asegurar el servicio de deuda externa por un plazo entre uno y dos trimestres. Ello se lograría incrementando la colocación de bonos soberanos en el mercado local, lo que redundaría en una reducción de la dolarización de la deuda pública, y por ende de la exposición del fisco al riesgo cambiario.

Hago propicia la ocasión para renovarle la seguridad de mi mayor consideración.

**Oscar Dancourt Masías**  
**Vicepresidente**  
**En ejercicio de la Presidencia**