

**República del Perú**



**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

# **MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2005-2007 (REVISADO)**

**(APROBADO EN SESIÓN DE CONSEJO DE MINISTROS)**

## ÍNDICE

1.	INTRODUCCIÓN.....	3
2.	LAS MODIFICACIONES EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL .....	3
3.	LAS MODIFICACIONES EN EL PANORAMA NACIONAL .....	4
3.1	CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN SECTORIAL DEL CRECIMIENTO.....	4
3.2	INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO .....	4
3.3	SECTOR FISCAL, PRESUPUESTO PÚBLICO Y DEUDA .....	5
	ANEXO ESTADÍSTICO .....	7

## 1. INTRODUCCIÓN

La Ley N° 27958, Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF), norma la elaboración y publicación, a cargo del Ministerio de Economía y Finanzas, del Marco Macroeconómico Multianual (MMM). El MMM 2005-2007, publicado en el pasado mes de mayo, si bien es esencialmente un documento que expresa el Programa Económico del Gobierno Peruano para el periodo 2005-2007, el cual mantiene plena vigencia, también contiene las proyecciones fiscales que sustentan el Presupuesto Público del año 2005. Como se sabe, el artículo 11° de la LRTF establece que el Presupuesto y las Leyes de Endeudamiento y Equilibrio Financiero deben ser consistentes con las proyecciones establecidas en el MMM.

Debido a esta obligación y a modificaciones en algunos supuestos que sustentan las proyecciones macroeconómicas —como las proyecciones de inflación, tipo de cambio e ingresos públicos— es necesaria una revisión del MMM 2005-2007. El objeto fundamental de esta revisión es que los recursos asignados al presupuesto del año 2005 presenten consistencia con el escenario real sobre el que esta norma se aplicará.

En este sentido, la presente revisión del MMM asigna mayores ingresos al Presupuesto de la República, los que se encuentran sustentados principalmente por la mayor recaudación tributaria, que ya se viene observando, con respecto a los niveles estimados en el MMM original.

## 2. LAS MODIFICACIONES EN EL CONTEXTO INTERNACIONAL

Con relación al contexto internacional, en los últimos meses se ha configurado un escenario caracterizado principalmente por: (i) mayores expectativas de crecimiento mundial, (ii) mayores tasas de inflación por efecto de la subida de precios del petróleo; e, (iii) incremento de las tasas de interés internacionales. Este último punto, a diferencia de los anteriores, ya había sido previsto en las hipótesis que sustentan las proyecciones de deuda en el MMM original, por lo que nuestras proyecciones del servicio de deuda relacionadas a este factor no han sido modificadas sustantivamente.

En términos del crecimiento económico mundial, se espera un ciclo expansivo sostenido<sup>1</sup> impulsado por la consolidación del crecimiento en los Estados Unidos, la continua expansión de China y el renovado crecimiento en Japón y los países de la Unión Europea, con lo cual se genera una importante dinámica en el comercio internacional, lo que representa una continuación del *boom* exportador para países —como los de América Latina<sup>2</sup>— productores de *commodities* y materias primas que demandan las economías industriales.

Dos componentes adicionales en el panorama externo son la mayor inflación asociada al significativo incremento de la cotización internacional del petróleo —que ha alcanzado recientemente

---

<sup>1</sup> La proyección de crecimiento mundial para el 2004 registrada en el *World Economic Outlook* (FMI) de Abril es de 4,6 por ciento, mientras que proyecciones recientes de analistas internacionales prevén que la expansión mundial alcance hasta un 5,0 por ciento.

<sup>2</sup> La CEPAL prevé un crecimiento de 4,5 por ciento en la región para el 2004, lo que representa una revisión al alza con respecto a las proyecciones de inicios de año y en relación a la tasa de crecimiento del 2003 (1,5 por ciento).

máximos históricos<sup>3</sup>— y el gradual ajuste de la política monetaria en las economías desarrolladas, los que pueden representar importantes pérdidas en el crecimiento global en el corto y mediano plazo.

### **3. LAS MODIFICACIONES EN EL PANORAMA NACIONAL**

#### **3.1 CAMBIOS EN LA COMPOSICIÓN SECTORIAL DEL CRECIMIENTO**

La proyección de crecimiento del nivel de actividad para el año 2004 se incrementaría ligeramente de 4,0 a 4,2 por ciento, observándose un cambio en su composición sectorial en comparación con las proyecciones publicadas en el MMM original. En particular, la actividad agrícola se encuentra en una fase de contracción, mientras que el crecimiento de los sectores manufactura no primaria y pesca se muestra por encima de la proyección original.

El mayor crecimiento de la manufactura no primaria está impulsado por el desempeño de la industria textil ante la mayor demanda externa y por la mayor producción en las ramas de madera y muebles, y minerales no metálicos, que están vinculadas a la demanda interna. En cuanto a la actividad pesquera, el factor que influye en su mayor recuperación sería la mayor extracción esperada de anchoveta.

Se estima que el sector agropecuario registre una contracción de 0,6 por ciento, a diferencia del crecimiento proyectado en el MMM original. La evolución negativa que mostraría el sector se explica por la contracción del sector agrícola en 1,3 por ciento, como consecuencia de las alteraciones climáticas adversas registradas en diversas zonas del país y la presencia de una masa de aire muy fría conocida como DANA<sup>4</sup>, que ha afectado a la zona sur y la cordillera de los Andes. Entre los principales productos que registrarían una caída en su producción se encuentran los cultivos de arroz cáscara, papa, maíz, trigo y caña de azúcar, entre otros.

Desde el lado de la demanda, el mayor crecimiento para el 2004 se sustenta fundamentalmente en incrementos mayores a los originalmente previstos en el consumo público, la inversión privada y las exportaciones, con respecto a las proyecciones del MMM original.

En términos de las proyecciones de mediano plazo, la presente revisión del MMM mantiene las estimaciones del MMM original.

#### **3.2 INFLACIÓN Y TIPO DE CAMBIO**

Las principales modificaciones con respecto al MMM original se registran en la inflación y el tipo de cambio. La actual proyección de inflación acumulada para el presente año es de 3,5 por ciento,

---

<sup>3</sup> El precio del barril WTI (*West Texas Intermediate*) se situó en niveles cercanos a los US\$ 50 en la tercera semana de agosto, registrando un máximo histórico (nominal) en la cotización de este *commodity*.

<sup>4</sup> Depresión Aislada de Niveles Altos.

frente al 2,5 por ciento proyectado originalmente, ubicándose en el límite superior de la banda objetivo del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Esta mayor inflación —que ejerce un importante efecto sobre los valores nominales de las variables macroeconómicas, tales como los ingresos tributarios— es principalmente explicada por factores exógenos a la dinámica de la política monetaria. Esta revisión al alza de la proyección de inflación se debe principalmente al aumento del precio internacional del petróleo y al incremento del precio de algunos productos alimenticios —agrícolas, pecuarios y pesqueros, que representan un importante componente de la canasta básica familiar—, como resultado de factores climáticos adversos.

Contrariamente, la proyección del tipo de cambio ha sido reducida de manera significativa. En la presente revisión del MMM se estima que el Nuevo Sol registre una apreciación nominal de 0,6 por ciento con respecto al dólar estadounidense en el 2004. Los factores que al parecer están detrás de este fenómeno son, por un lado, la mayor oferta de dólares proveniente de una balanza comercial con una proyección de superávit que constituye un máximo histórico y, por otro lado, la política del BCRP para mantener la inflación en el rango preestablecido. En este sentido, cabe destacar que el menor tipo de cambio afecta a las cuentas públicas fundamentalmente a través de la reducción de los intereses de la deuda pública externa.

### **3.3 SECTOR FISCAL, PRESUPUESTO PÚBLICO Y DEUDA**

Los objetivos de política fiscal, expresados en el principio de sostenibilidad de las finanzas públicas, se traducen en la reducción sostenida del déficit del Sector Público No Financiero, a través de la elevación de los ingresos y el control de los gastos<sup>5</sup>.

Los ingresos corrientes del Gobierno Central en el primer semestre de este año han estado aproximadamente S/. 140 millones por encima de lo proyectado en el MMM original. Adicionalmente, debido a la elevación del nivel de precios por encima de la proyección del MMM original, al fuerte incremento de las importaciones —superando el efecto del menor tipo de cambio—, así como a la implementación de nuevas medidas de administración tributaria destinadas a aumentar la base tributaria y a potenciar la recuperación de la deuda tributaria, se ha revisado hacia arriba la proyección de ingresos en aproximadamente S/. 260 millones para el presente año. Las medidas de administración tributaria contempladas en la presente revisión consideran una ampliación del sistema de percepciones a la importación y a la venta interna, así como detracciones a nuevos productos. Asimismo, se consideran medidas para la cobranza a proveedores del Estado, retención bancaria automatizada y campañas de recuperación persuasiva de la deuda.

De otro lado, se considera la nueva fuente de financiamiento Regalías Mineras, creada por Ley N° 28258, modificada por la Ley N° 28323. Se estima que por este concepto se obtendrían ingresos, en promedio, hasta por S/. 158 millones anuales, destinados a los Gobiernos Regionales y Locales. Estos recursos serían asignados a obras de infraestructura y otros gastos de inversión en las zonas geográficas que disponen de centros de extracción y procesamiento de minerales.

---

<sup>5</sup> En este punto debe mencionarse que el Análisis de Sostenibilidad Fiscal y la Estimación de Gastos Tributarios correspondientes a los años 2004 y 2005 presentados en el MMM 2005-2007 original se mantienen vigentes.

Por otra parte, el mecanismo de estabilización de los precios de los combustibles, creado mediante D.U. 003-2004, representaría una pérdida de S/. 100 millones en recaudación del ISC a los combustibles el presente año. Sin embargo, consideramos que a partir del año 2005 se normalizaría la recaudación de dicho impuesto.

Del mismo modo, las adversas condiciones climáticas, entre otros factores, han generado una reducción del ahorro primario de las empresas públicas no financieras con respecto al estimado en el MMM original —particularmente, la problemática por la que atraviesan las empresas generadoras eléctricas del Estado, en tanto el cumplimiento de sus obligaciones contractuales las obliga a absorber el diferencial adverso entre precios de compra y venta de energía. La actual proyección considera que el conjunto de empresas estatales registraría un resultado primario equilibrado el presente año e importantes ahorros que contribuirían a la reducción del déficit fiscal durante los próximos años. Se debe mencionar que este efecto adverso sobre las cuentas del sector público se ha compensado en parte con una reducción del gasto financiero, resultado de la significativa reducción de la proyección del tipo de cambio.

De esta manera, los mayores ingresos anteriormente detallados han determinado un aumento de los recursos destinados al Presupuesto Público para el año fiscal 2005. En total, se estima que el Presupuesto del año 2005 contaría con una ampliación de la fuente Recursos Ordinarios en S/. 745 millones con respecto a lo previsto en el MMM original.

Finalmente, esta versión revisada del MMM sigue siendo consistente con el objetivo principal de la política fiscal, que es el de reducir progresivamente el Déficit del Sector Público No Financiero y el coeficiente de Deuda Pública a PBI. De este modo, el Resultado Económico del Sector Público No Financiero se reducirá desde 1,4 por ciento del PBI en el 2004, a 1,0 por ciento, 0,9 por ciento y 0,7 por ciento del PBI en los años 2005, 2006 y 2007, respectivamente, lo que implica que las metas fiscales del MMM original se mantienen vigentes. Finalmente, la deuda pública total pasaría de US\$ 29 305 millones —equivalente a un 43,6 por ciento del PBI— en el año 2004 a US\$ 31 083 millones —equivalente a un 38,7 por ciento del PBI— a fines del 2007. La deuda externa descendería desde 34,5 por ciento del PBI en el 2004 a 30,3 por ciento en el 2007, mientras que la deuda interna se reduciría desde 9,1 por ciento del PBI en el 2004 a 8,4 por ciento en el 2007.

## **ANEXO ESTADÍSTICO**

Cuadro A1  
PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO</b>					
Inflación					
Acumulada (Variación porcentual)	2,5	3,5	2,5	2,5	2,5
Promedio (Variación porcentual)	2,3	3,7	2,5	2,5	2,5
Tipo de cambio					
Promedio (Nuevos Soles por US dólar)	3,48	3,46	3,48	3,53	3,55
Devaluación (Variación porcentual)	-1,1	-0,6	0,7	1,4	0,6
<b>PRODUCCIÓN Y POBLACIÓN</b>					
Producto Bruto Interno (Miles de Millones de Nuevos Soles)	210,7	232,2	248,3	266,0	285,1
Producto Bruto Interno (Variación porcentual real)	3,8	4,2	4,5	4,5	5,0
VAB no primario (Variación porcentual)	3,8	4,3	4,6	4,2	4,7
Inversión Bruta Fija (Porcentaje del PBI)	17,9	18,3	18,7	19,3	19,9
Inversión Privada (Porcentaje del PBI)	15,0	15,5	15,8	16,3	16,9
Población (Millones de habitantes)	27,1	27,5	27,9	28,3	28,8
<b>BALANZA COMERCIAL</b>					
Balanza Comercial (Millones de US dólares)	731	2 030	2 014	2 014	2 007
Exportaciones (Millones de US dólares)	8 986	11 420	11 912	12 592	13 362
Importaciones (Millones de US dólares)	8 255	9 390	9 898	10 578	11 355
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>					
Presión Tributaria (Porcentaje del PBI)	13,0	13,3	13,5	13,4	13,4
Resultado Primario (Porcentaje del PBI)	0,4	0,7	1,3	1,5	1,7
Resultado Económico (Porcentaje del PBI)	-1,8	-1,4	-1,0	-0,9	-0,7
Financiamiento Neto del Resultado Económico (Millones de US dólares)	1 072	949	686	646	524
Amortización	1 744	1 941	2 270	1 868	2 002
Requerimiento Bruto de Financiamiento	2 816	2 890	2 956	2 514	2 526
Externo	2 169	1 948	2 323	1 727	1 700
Interno	646	942	633	787	826
<b>SALDO DE DEUDA PÚBLICA</b>					
Externa (Porcentaje del PBI)	37,6	34,5	33,8	32,2	30,3
Interna (Porcentaje del PBI)	10,1	9,1	8,4	8,5	8,4
Total (Porcentaje del PBI)	47,7	43,6	42,2	40,6	38,7

Fuente: INEI, BCRP, MEF. Proyecciones MEF.



Cuadro A2  
**BRECHAS MACROECONÓMICAS**  
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>Brecha Privada</b>	<b>0,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,6</b>
Ahorro	15,9	17,0	16,3	16,4	16,6
Inversión <sup>1/</sup>	15,9	16,2	16,0	16,5	17,2
<b>Brecha Pública</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>
Ahorro	1,2	1,4	1,9	2,1	2,3
Inversión	2,9	2,8	2,9	3,0	3,0
<b>Brecha Externa</b>	<b>-1,7</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,7</b>	<b>-0,9</b>	<b>-1,2</b>
Ahorro Interno	17,1	18,4	18,2	18,5	18,9
Inversión Total	18,8	18,9	18,9	19,5	20,2
Inversión Bruta Fija	17,9	18,3	18,7	19,3	19,9
Variación de Stocks	0,9	0,6	0,2	0,2	0,2

1/ Incluye variación de inventarios.

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro A3  
**PRODUCTO BRUTO INTERNO**  
(Variación porcentual real)

	2003	2004	2005	2006	2007
Agropecuario	2,3	-0,6	2,9	4,7	5,0
Agrícola	1,6	-3,0	2,7	5,6	5,9
Pecuario	3,0	2,8	3,2	3,7	3,7
Pesca	-12,6	15,4	5,3	5,6	4,3
Minería e hidrocarburos	6,9	8,0	5,0	7,2	8,0
Minería metálica	7,7	8,1	3,3	7,3	8,5
Hidrocarburos	-4,5	7,1	25,2	6,2	3,0
Manufactura	2,1	5,3	4,6	4,6	5,5
Procesadora de recursos primarios	-1,8	4,7	5,5	5,1	5,2
Industria no primaria	3,2	5,5	4,4	4,4	5,0
Construcción	4,2	5,4	6,1	6,1	6,8
Comercio	3,8	3,4	4,1	4,0	4,5
Servicios 1/	4,0	4,1	4,6	4,0	4,5
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>3,6</b>	<b>4,1</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>
Impuestos a los Productos y Derechos de Importación	5,3	5,3	4,4	4,4	4,7
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>
<b>VAB primario</b>	2,8	3,6	4,1	5,7	6,2
<b>VAB no primario</b>	3,8	4,3	4,6	4,2	4,7

1/ Incluye el PBI del Sector Electricidad y Agua.

Fuente: INEI. Proyecciones MEF.

Cuadro A4  
**DEMANDA Y OFERTA GLOBAL**  
(Variación porcentual real)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>I. Demanda Global</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>
1. Demanda interna	3,3	3,7	4,4	4,6	5,0
a. Consumo privado	3,1	3,2	4,2	4,3	4,7
b. Consumo público	2,9	5,5	3,3	1,0	2,5
c. Inversión bruta interna	4,5	4,6	5,8	7,4	7,5
Inversión bruta fija	5,4	7,7	6,0	7,0	7,3
i. Privada	5,4	8,7	5,8	6,9	7,5
ii. Pública	5,0	2,7	7,1	8,0	6,3
2. Exportaciones	5,9	9,6	5,8	6,5	6,7
<b>II. Oferta Global</b>	<b>3,7</b>	<b>4,6</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>5,3</b>
<b>1. PBI</b>	<b>3,8</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,5</b>	<b>5,0</b>
2. Importaciones	3,3	6,9	5,6	6,9	6,9

Fuente: BCRP, INEI. Proyecciones MEF.

Cuadro A5  
**DEMANDA Y OFERTA GLOBAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>I. Demanda Global</b>	<b>117,6</b>	<b>118,1</b>	<b>118,0</b>	<b>118,3</b>	<b>118,5</b>
1. Demanda interna	99,9	98,2	98,3	98,5	98,8
a. Consumo privado	71,0	69,2	69,2	69,1	68,9
b. Consumo público	10,1	10,0	10,3	10,0	9,8
c. Inversión bruta interna	18,8	18,9	18,9	19,5	20,2
Inversión bruta fija	17,9	18,3	18,7	19,3	19,9
i. Privada	15,0	15,5	15,8	16,3	16,9
ii. Pública	2,9	2,8	2,9	3,0	3,0
Variación de inventarios	0,9	0,6	0,2	0,2	0,2
2. Exportaciones	17,7	19,8	19,6	19,8	19,7
<b>II. Oferta Global</b>	<b>117,6</b>	<b>118,0</b>	<b>118,0</b>	<b>118,3</b>	<b>118,5</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	17,6	18,0	18,0	18,3	18,5

Fuente: BCRP, INEI. Proyecciones MEF.

Cuadro A6  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Millones de Nuevos Soles)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES</b>	<b>7 155</b>	<b>8 476</b>	<b>10 502</b>	<b>12 016</b>	<b>13 566</b>
1. Ahorro corriente sin intereses del Gobierno Central	4 176	5 346	6 881	8 255	9 667
a. Ingresos corrientes	31 551	35 087	38 376	40 839	43 770
b. Gastos corrientes	27 375	29 741	31 496	32 584	34 103
2. Ahorro corriente sin intereses del resto SPNF	2 979	3 130	3 622	3 761	3 900
a. Empresas públicas	702	746	1 066	1 137	1 181
b. Resto del gobierno general	2 277	2 384	2 556	2 624	2 719
<b>II. RESULTADO DE CAPITAL</b>	<b>-6 250</b>	<b>-6 737</b>	<b>-7 289</b>	<b>-8 106</b>	<b>-8 745</b>
1. Gobierno General	-5 448	-5 990	-6 476	-7 264	-7 877
a. Ingresos de capital	382	219	275	286	302
b. Gastos de capital	5 830	6 209	6 751	7 549	8 179
2. Empresas públicas	- 802	- 747	- 813	- 843	- 868
<b>III. RESULTADO PRIMARIO (I+II)</b>	<b>905</b>	<b>1 739</b>	<b>3 213</b>	<b>3 910</b>	<b>4 821</b>
<b>IV. INTERESES</b>	<b>4 633</b>	<b>4 994</b>	<b>5 603</b>	<b>6 189</b>	<b>6 682</b>
1. Internos	869	998	1 026	1 179	1 398
2. Externos	3 763	3 996	4 577	5 010	5 284
<i>(Millones de US dólares)</i>	<i>1 082</i>	<i>1 156</i>	<i>1 314</i>	<i>1 419</i>	<i>1 488</i>
<b>V. RESULTADO ECONÓMICO (III-IV)</b>	<b>-3 728</b>	<b>-3 255</b>	<b>-2 390</b>	<b>-2 280</b>	<b>-1 860</b>
1. Financiamiento externo	3 418	2 069	3 179	824	384
<i>(Millones de US dólares)</i>	<i>983</i>	<i>598</i>	<i>913</i>	<i>233</i>	<i>108</i>
<i>Desembolsos <sup>1/</sup></i>	<i>2 169</i>	<i>1 948</i>	<i>2 323</i>	<i>1 727</i>	<i>1 700</i>
<i>Amortización</i>	<i>-1 187</i>	<i>-1 350</i>	<i>-1 410</i>	<i>-1 493</i>	<i>-1 592</i>
2. Financiamiento interno	309	1 186	- 790	1 456	1 476
Amortización interna	-1 939	-2 191	-3 182	-1 517	-1 652
Otros <sup>2/</sup>	2 249	3 376	2 393	2 972	3 128
Nota:					
Ahorro en cuenta corriente (I-IV)	2 523	3 482	4 900	5 826	6 885

1/ Incluye condonaciones.

2/ Incluye recursos del Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PPIP).

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro A7  
**OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO**  
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES</b>	<b>3,4</b>	<b>3,6</b>	<b>4,2</b>	<b>4,5</b>	<b>4,8</b>
1. Ahorro corriente sin intereses del Gobierno Central	2,0	2,3	2,8	3,1	3,4
a. Ingresos corrientes	15,0	15,1	15,5	15,4	15,4
b. Gastos corrientes	13,0	12,8	12,7	12,2	12,0
2. Ahorro corriente sin intereses del resto SPNF	1,4	1,3	1,5	1,4	1,4
a. Empresas públicas	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4
b. Resto del gobierno general	1,1	1,0	1,0	1,0	1,0
<b>II. RESULTADO DE CAPITAL</b>	<b>-3,0</b>	<b>-2,9</b>	<b>-2,9</b>	<b>-3,0</b>	<b>-3,1</b>
1. Gobierno General	-2,6	-2,6	-2,6	-2,7	-2,8
a. Ingresos de capital	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1
b. Gastos de capital	2,8	2,7	2,7	2,8	2,9
2. Empresas públicas	<b>-0,4</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,3</b>
<b>III. RESULTADO PRIMARIO (I+II)</b>	<b>0,4</b>	<b>0,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,5</b>	<b>1,7</b>
<b>IV. INTERESES</b>	<b>2,2</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
1. Internos	0,4	0,4	0,4	0,4	0,5
2. Externos	1,8	1,7	1,8	1,9	1,9
<b>V. RESULTADO ECONÓMICO (III-IV)</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>
1. Financiamiento externo	1,6	0,9	1,3	0,3	0,1
<i>Desembolsos</i> <sup>1/</sup>	3,6	2,9	3,3	2,3	2,1
<i>Amortización</i>	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0	-2,0
2. Financiamiento interno	0,1	0,5	-0,3	0,5	0,5
Amortización interna	-0,9	-0,9	-1,3	-0,6	-0,6
Otros	1,1	1,4	1,0	1,1	1,1
Nota:					
Ahorro en cuenta corriente (I-IV)	1,2	1,5	2,0	2,2	2,4

1/ Incluye condonaciones.

2/ Incluye recursos del Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PPIP).

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro A8  
**REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO** <sup>1/</sup>  
(Millones de US dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>USOS</b>	<b>2 816</b>	<b>2 890</b>	<b>2 956</b>	<b>2 514</b>	<b>2 526</b>
<b>1. Amortización</b>	<b>1 744</b>	<b>1 941</b>	<b>2 270</b>	<b>1 868</b>	<b>2 002</b>
a. Externa	1 187	1 350	1 410	1 493	1 592
b. Interna	558	591	860	375	410
<i>Del cual: Bonos de Reconocimiento</i>	<i>170</i>	<i>233</i>	<i>183</i>	<i>84</i>	<i>91</i>
<b>2. Déficit Fiscal</b>	<b>1 072</b>	<b>949</b>	<b>686</b>	<b>646</b>	<b>524</b>
<b>FUENTES</b>	<b>2 816</b>	<b>2 890</b>	<b>2 956</b>	<b>2 514</b>	<b>2 526</b>
<b>1. Externas</b>	<b>2 169</b>	<b>1 948</b>	<b>2 323</b>	<b>1 727</b>	<b>1 700</b>
a. Libre Disponibilidad	1 777	1 461	1 784	1 200	1 200
b. Proyectos de Inversión	328	429	500	500	500
c. Otros <sup>2/</sup>	64	58	39	27	0
<b>2. Internas</b>	<b>646</b>	<b>942</b>	<b>633</b>	<b>787</b>	<b>826</b>
a. Bonos Soberanos	492	493	600	650	676
b. Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PPIP)	51	100	43	20	20
c. Otras fuentes internas <sup>3/</sup>	103	349	- 10	117	130
<i>Memo:</i>					
<i>Emisión de Bonos de Reconocimiento</i>	95	148	172	97	66

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

2/ Incluye condonaciones.

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

Fuente: BCRP, MEF, ONP. Proyecciones MEF.

Cuadro A9  
**REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>**  
 (Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>USOS</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>
<b>1. Amortización</b>	<b>2,9</b>	<b>2,9</b>	<b>3,2</b>	<b>2,5</b>	<b>2,5</b>
a. Externa	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
b. Interna	0,9	0,9	1,2	0,5	0,5
<i>Del cual: Bonos de Reconocimiento</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
<b>2. Déficit Fiscal</b>	<b>1,8</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
<b>FUENTES</b>	<b>4,6</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>3,3</b>	<b>3,1</b>
<b>1. Externas</b>	<b>3,6</b>	<b>2,9</b>	<b>3,3</b>	<b>2,3</b>	<b>2,1</b>
a. Libre Disponibilidad	2,9	2,2	2,5	1,6	1,5
b. Proyectos de Inversión	0,5	0,6	0,7	0,7	0,6
c. Otros <sup>1/</sup>	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
<b>2. Internas</b>	<b>1,1</b>	<b>1,4</b>	<b>0,9</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
a. Bonos Soberanos	0,8	0,7	0,8	0,9	0,8
b. Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PPIP)	0,1	0,1	0,1	0,0	0,0
c. Otras fuentes internas <sup>2/</sup>	0,2	0,5	0,0	0,2	0,2
<i>Memo:</i>					
<i>Emisión de Bonos de Reconocimiento</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>

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

2/ Incluye condonaciones.

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

Fuente: BCRP, MEF, ONP. Proyecciones MEF.



Cuadro A10  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Millones de Nuevos Soles)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>37 259</b>	<b>41 132</b>	<b>44 435</b>	<b>47 174</b>	<b>50 191</b>
a. Ingresos tributarios	27 988	31 398	34 116	36 259	38 724
b. Contribuciones	3 504	3 676	3 802	3 875	3 961
c. Otros	5 766	6 057	6 517	7 040	7 506
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>36 635</b>	<b>39 611</b>	<b>41 750</b>	<b>43 844</b>	<b>45 985</b>
a. Gastos corrientes	30 805	33 402	34 998	36 295	37 805
b. Gastos de capital	5 830	6 209	6 751	7 549	8 179
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>382</b>	<b>219</b>	<b>275</b>	<b>286</b>	<b>302</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>1 005</b>	<b>1 739</b>	<b>2 960</b>	<b>3 615</b>	<b>4 509</b>
<b>5. INTERESES</b>	<b>4 538</b>	<b>4 902</b>	<b>5 499</b>	<b>6 081</b>	<b>6 572</b>
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-3 532</b>	<b>-3 163</b>	<b>-2 539</b>	<b>-2 466</b>	<b>-2 063</b>
<b>7. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>3 532</b>	<b>3 163</b>	<b>2 539</b>	<b>2 466</b>	<b>2 063</b>
a. Externo	2 688	2 063	3 158	855	409
b. Interno	845	1 100	- 619	1 611	1 654

Memo:

Crecimiento real del gasto no financiero <sup>1/</sup>                      2,9                      2,3                      3,0                      2,5                      2,8

1/ Calculado utilizando el deflactor implícito del PBI según lo establecido por la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro A11  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>17,7</b>	<b>17,7</b>	<b>17,9</b>	<b>17,7</b>	<b>17,6</b>
a. Ingresos tributarios	13,3	13,5	13,7	13,6	13,6
b. Contribuciones	1,7	1,6	1,5	1,5	1,4
c. Otros	2,7	2,6	2,6	2,6	2,6
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>17,4</b>	<b>17,1</b>	<b>16,8</b>	<b>16,5</b>	<b>16,1</b>
a. Gastos corrientes	14,6	14,4	14,1	13,6	13,3
b. Gastos de capital	2,8	2,7	2,7	2,8	2,9
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>0,5</b>	<b>0,7</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>	<b>1,6</b>
<b>5. INTERESES</b>	<b>2,2</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,3</b>
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,0</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>
<b>7. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1,7</b>	<b>1,4</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
a. Externo	1,3	0,9	1,3	0,3	0,1
b. Interno	0,4	0,5	-0,2	0,6	0,6

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro A12  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de Nuevos Soles)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>31 551</b>	<b>35 087</b>	<b>38 376</b>	<b>40 839</b>	<b>43 770</b>
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>31 460</b>	<b>34 000</b>	<b>36 160</b>	<b>37 930</b>	<b>39 990</b>
a. Gastos corrientes	27 375	29 741	31 496	32 584	34 103
b. Gastos de capital	4 084	4 259	4 664	5 346	5 887
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>361</b>	<b>205</b>	<b>262</b>	<b>272</b>	<b>288</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>453</b>	<b>1 292</b>	<b>2 478</b>	<b>3 181</b>	<b>4 067</b>
<b>5. INTERESES</b>	<b>4 191</b>	<b>4 427</b>	<b>5 129</b>	<b>5 708</b>	<b>6 193</b>
a. Externos	3 722	3 946	4 510	4 934	5 201
b. Internos	469	481	619	773	992
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-3 738</b>	<b>-3 135</b>	<b>-2 651</b>	<b>-2 526</b>	<b>-2 126</b>
<b>7. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>3 738</b>	<b>3 135</b>	<b>2 651</b>	<b>2 526</b>	<b>2 126</b>
a. Externo	3 386	2 041	3 067	754	302
b. Interno	352	1 094	- 417	1 772	1 824

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro A13  
**OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
 (Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>1. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>15,0</b>	<b>15,1</b>	<b>15,5</b>	<b>15,4</b>	<b>15,4</b>
<b>2. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>14,9</b>	<b>14,6</b>	<b>14,6</b>	<b>14,3</b>	<b>14,0</b>
a. Gastos corrientes	13,0	12,8	12,7	12,2	12,0
b. Gastos de capital	1,9	1,8	1,9	2,0	2,1
<b>3. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>	<b>0,1</b>
<b>4. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>0,2</b>	<b>0,6</b>	<b>1,0</b>	<b>1,2</b>	<b>1,4</b>
<b>5. INTERESES</b>	<b>2,0</b>	<b>1,9</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,2</b>
a. Externos	1,8	1,7	1,8	1,9	1,8
b. Internos	0,2	0,2	0,2	0,3	0,3
<b>6. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>-1,8</b>	<b>-1,3</b>	<b>-1,1</b>	<b>-0,9</b>	<b>-0,7</b>
<b>7. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>
a. Externo	1,6	0,9	1,2	0,3	0,1
b. Interno	0,2	0,5	-0,2	0,7	0,6

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro A14  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de Nuevos Soles)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>27 405</b>	<b>30 805</b>	<b>33 493</b>	<b>35 620</b>	<b>38 066</b>
<b>1. Impuestos a los Ingresos</b>	<b>7 971</b>	<b>8 942</b>	<b>10 003</b>	<b>10 659</b>	<b>11 642</b>
a. Pagos a Cuenta	6 883	8 012	9 056	9 670	10 556
b. Regularización	1 089	931	947	989	1 086
<b>2. Impuestos a las Importaciones</b>	<b>2 550</b>	<b>2 584</b>	<b>2 798</b>	<b>2 888</b>	<b>2 969</b>
<b>3. Impuesto General a las Ventas</b>	<b>14 110</b>	<b>16 028</b>	<b>17 383</b>	<b>18 786</b>	<b>20 336</b>
a. Interno	8 459	9 631	10 520	11 298	12 315
b. Importaciones	5 651	6 398	6 863	7 488	8 021
<b>4. Impuesto Selectivo al Consumo</b>	<b>4 525</b>	<b>4 677</b>	<b>5 124</b>	<b>5 513</b>	<b>5 923</b>
a. Otros	1 240	1 277	1 380	1 520	1 736
b. Combustibles	3 285	3 400	3 744	3 993	4 187
<b>5. Otros Ingresos Tributarios</b>	<b>1 414</b>	<b>2 019</b>	<b>1 743</b>	<b>1 511</b>	<b>1 075</b>
<b>6. Devoluciones</b>	<b>-3 165</b>	<b>-3 445</b>	<b>-3 558</b>	<b>-3 738</b>	<b>-3 881</b>
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>4 146</b>	<b>4 282</b>	<b>4 883</b>	<b>5 220</b>	<b>5 704</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>31 551</b>	<b>35 087</b>	<b>38 376</b>	<b>40 839</b>	<b>43 770</b>

Memo

<i>Impuesto a las Transacciones Financieras</i>	0	703	674	482	0
<i>Ingresos Tributarios sin ITF</i>	27 405	30 103	32 819	35 138	38 066

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro A15  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>13,0</b>	<b>13,3</b>	<b>13,5</b>	<b>13,4</b>	<b>13,4</b>
<b>1. Impuestos a los Ingresos</b>	<b>3,8</b>	<b>3,9</b>	<b>4,0</b>	<b>4,0</b>	<b>4,1</b>
a. Pagos a Cuenta	3,3	3,5	3,6	3,6	3,7
b. Regularización	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>2. Impuestos a las Importaciones</b>	<b>1,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>
<b>3. Impuesto General a las Ventas</b>	<b>6,7</b>	<b>6,9</b>	<b>7,0</b>	<b>7,1</b>	<b>7,1</b>
a. Interno	4,0	4,1	4,2	4,2	4,3
b. Importaciones	2,7	2,8	2,8	2,8	2,8
<b>4. Impuesto Selectivo al Consumo</b>	<b>2,1</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>	<b>2,1</b>
a. Otros	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
b. Combustibles	1,6	1,5	1,5	1,5	1,5
<b>5. Otros Ingresos Tributarios</b>	<b>0,7</b>	<b>0,9</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>	<b>0,4</b>
<b>6. Devoluciones</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,5</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>	<b>-1,4</b>
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>2,0</b>	<b>1,8</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>15,0</b>	<b>15,1</b>	<b>15,5</b>	<b>15,4</b>	<b>15,4</b>
<i>Memo</i>					
<i>Impuesto a las Transacciones Financieras</i>	<i>0,0</i>	<i>0,3</i>	<i>0,3</i>	<i>0,2</i>	<i>0,0</i>
<i>Ingresos Tributarios sin ITF</i>	<i>13,0</i>	<i>13,0</i>	<i>13,2</i>	<i>13,2</i>	<i>13,4</i>

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro A16  
**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de Nuevos Soles)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>31 460</b>	<b>34 000</b>	<b>36 160</b>	<b>37 930</b>	<b>39 990</b>
<b>1. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>27 375</b>	<b>29 741</b>	<b>31 496</b>	<b>32 584</b>	<b>34 103</b>
a. Remuneraciones	9 671	10 528	11 288	11 661	12 244
b. Bienes y servicios	7 345	7 976	8 258	8 392	8 770
c. Transferencias	10 360	11 237	11 950	12 531	13 088
<b>2. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>4 084</b>	<b>4 259</b>	<b>4 664</b>	<b>5 346</b>	<b>5 887</b>
a. Formación bruta de capital	3 517	3 805	4 302	4 920	5 446
b. Otros gastos de capital	567	454	363	426	441

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro A17  
**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>14,9</b>	<b>14,6</b>	<b>14,6</b>	<b>14,3</b>	<b>14,0</b>
<b>1. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>13,0</b>	<b>12,8</b>	<b>12,7</b>	<b>12,2</b>	<b>12,0</b>
a. Remuneraciones	4,6	4,5	4,5	4,4	4,3
b. Bienes y servicios	3,5	3,4	3,3	3,2	3,1
c. Transferencias	4,9	4,8	4,8	4,7	4,6
<b>2. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,9</b>	<b>2,0</b>	<b>2,1</b>
a. Formación bruta de capital	1,7	1,6	1,7	1,8	1,9
b. Otros gastos de capital	0,3	0,2	0,1	0,2	0,2

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro A18  
**RECURSOS DEL PRESUPUESTO DEL SECTOR PÚBLICO**  
(Millones de Nuevos Soles)

	<b>2004</b>	<b>2005</b>	<b>2006</b>	<b>2007</b>
Recursos Ordinarios <sup>1/</sup>	28 474	31 050	32 813	35 060
Canon y Sobrecanon	1 075	1 156	1 192	1 215
Participación en Renta de Aduanas <sup>2/</sup>	177	190	206	218
Contribuciones a Fondos <sup>3/</sup>	1 746	1 417	1 194	1 220
Recursos Directamente Recaudados <sup>4/</sup>	4 090	4 261	4 588	4 955
Fondo de Compensación Municipal	1 758	1 934	2 082	2 250
Recursos por Operaciones Oficiales de Crédito Interno	1 703	2 091	2 295	2 400
Recursos por Operaciones Oficiales de Crédito Externo	6 318	7 652	5 783	5 792
Donaciones y Transferencias	243	244	253	255
Regalías Mineras <sup>5/</sup>	38	152	186	255
<b>RECURSOS PÚBLICOS <sup>6/</sup></b>	<b>45 624</b>	<b>50 147</b>	<b>50 593</b>	<b>53 618</b>

1/ Incluye los Recursos Ordinarios para los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales, y el Fondo de Compensación Regional - FONCOR.

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

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

4/ Incluye la cobertura SIAF, menos los Gobiernos Regionales, más las ETEs.

5/ De acuerdo a la Ley N° 28258 (24-Jun-2004). Asume que la recaudación se inicia a partir del cuarto trimestre de 2004

6/ No incluye los saldos de balance de ejercicios anteriores.

Fuente: MEF. Proyecciones MEF.



Cuadro A19  
**RECURSOS DEL PRESUPUESTO DEL SECTOR PÚBLICO**  
(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007
Recursos Ordinarios <sup>1/</sup>	12,3	12,5	12,3	12,3
Canon y Sobrecanon	0,5	0,5	0,4	0,4
Participación en Renta de Aduanas <sup>2/</sup>	0,1	0,1	0,1	0,1
Contribuciones a Fondos <sup>3/</sup>	0,8	0,6	0,4	0,4
Recursos Directamente Recaudados <sup>4/</sup>	1,8	1,7	1,7	1,7
Fondo de Compensación Municipal	0,8	0,8	0,8	0,8
Recursos por Operaciones Oficiales de Crédito Interno	0,7	0,8	0,9	0,8
Recursos por Operaciones Oficiales de Crédito Externo	2,7	3,1	2,2	2,0
Donaciones y Transferencias	0,1	0,1	0,1	0,1
Regalías Mineras <sup>5/</sup>	0,0	0,1	0,1	0,1
<b>RECURSOS PÚBLICOS <sup>6/</sup></b>	<b>19,6</b>	<b>20,2</b>	<b>19,0</b>	<b>18,8</b>

1/ Incluye los Recursos Ordinarios para los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales, y el Fondo de Compensación Regional - FONCOR.

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

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

4/ Incluye la cobertura SIAF, menos los Gobiernos Regionales, más las ETEs.

5/ De acuerdo a la Ley N° 28258 (24-Jun-2004). Asume que la recaudación se inicia a partir del cuarto trimestre de 2004

6/ No incluye los saldos de balance de ejercicios anteriores.

Fuente: MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro A20  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Millones de US dólares)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>22 768</b>	<b>23 193</b>	<b>24 073</b>	<b>24 259</b>	<b>24 360</b>
I. Organismos Internacionales	7 359	8 016	8 290	8 460	8 680
BID	3 027	3 467	3 706	3 910	4 165
BIRF	2 790	2 861	2 935	3 071	3 216
Otros	1 542	1 687	1 649	1 479	1 299
II. Club de París	8 658	8 038	7 558	7 023	6 456
III. Bonos	5 630	6 063	7 174	7 784	8 321
IV. América Latina	50	42	35	26	19
V. Europa del Este	32	23	16	9	5
VI. Banca Comercial	5	4	1	0	0
VII. Proveedores	1 034	1 008	1 000	957	879
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>6 139</b>	<b>6 113</b>	<b>5 982</b>	<b>6 373</b>	<b>6 723</b>
I. Créditos del Banco de la Nación	968	944	925	843	746
II. Bonos del Tesoro Público	4 542	4 666	4 569	5 052	5 504
III. Corto Plazo	629	503	488	478	473
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>28 907</b>	<b>29 305</b>	<b>30 055</b>	<b>30 632</b>	<b>31 083</b>

Fuente : BCRP, MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro A21  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
<b>DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>37,6</b>	<b>34,5</b>	<b>33,8</b>	<b>32,2</b>	<b>30,3</b>
I. Organismos Internacionales	12,1	11,9	11,6	11,2	10,8
BID	5,0	5,2	5,2	5,2	5,2
BIRF	4,6	4,3	4,1	4,1	4,0
Otros	2,5	2,5	2,3	2,0	1,6
II. Club de París	14,3	12,0	10,6	9,3	8,0
III. Bonos	9,3	9,0	10,1	10,3	10,4
IV. América Latina	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
V. Europa del Este	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
VI. Banca Comercial	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
VII. Proveedores	1,7	1,5	1,4	1,3	1,1
<b>DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>10,1</b>	<b>9,1</b>	<b>8,4</b>	<b>8,5</b>	<b>8,4</b>
I. Créditos del Banco de la Nación	1,6	1,4	1,3	1,1	0,9
II. Bonos del Tesoro Público	7,5	6,9	6,4	6,7	6,9
III. Corto Plazo	1,0	0,7	0,7	0,6	0,6
<b>DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>47,7</b>	<b>43,6</b>	<b>42,2</b>	<b>40,6</b>	<b>38,7</b>

Fuente : BCRP, MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro A22  
**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			% PBI
	Interno	Externo	Interno	Externo	Interno	Externo	Total	
<b>2003</b>	807	2 269	0	0	807	2 269	3 076	5,1
<b>2004</b>	825	2 497	95	9	920	2 505	3 426	5,1
<b>2005</b>	1 073	2 600	136	125	1208	2 724	3 933	5,5
<b>2006</b>	564	2 643	200	270	764	2 913	3 676	4,9
<b>2007</b>	546	2 661	313	419	859	3 080	3 939	4,9
<b>2008</b>	525	3 055	420	578	945	3 633	4 578	5,5
<b>2009</b>	470	2 466	546	732	1016	3 198	4 214	4,9
<b>2010</b>	389	2 272	691	868	1080	3 140	4 220	4,7
<b>2011</b>	356	2 249	857	1 041	1213	3 290	4 503	4,8
<b>2012</b>	365	3 569	952	1 277	1317	4 846	6 163	6,4
<b>2013</b>	355	1 930	949	1 568	1303	3 498	4 801	4,8
<b>2014</b>	385	1 503	1 007	1 781	1392	3 284	4 676	4,5

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro A23  
**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
2003	1 187	1 082	2 269	558	250	807	3 076
2004	1 350	1 156	2 505	632	288	920	3 426
2005	1 410	1 314	2 724	914	295	1 208	3 933
2006	1 493	1 419	2 913	430	334	764	3 676
2007	1 592	1 488	3 080	465	394	859	3 939
2008	2 116	1 517	3 633	506	439	945	4 578
2009	1 663	1 535	3 198	536	481	1 016	4 214
2010	1 584	1 556	3 140	557	523	1 080	4 220
2011	1 721	1 569	3 290	645	568	1 213	4 503
2012	3 271	1 574	4 846	717	600	1 317	6 163
2013	1 877	1 621	3 498	666	638	1 303	4 801
2014	1 625	1 659	3 284	706	687	1 392	4 676

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro A24  
**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
2003	2,0	1,8	3,7	0,9	0,4	1,3	5,1
2004	2,0	1,7	3,7	0,9	0,4	1,4	5,1
2005	2,0	1,8	3,8	1,3	0,4	1,7	5,5
2006	2,0	1,9	3,9	0,6	0,4	1,0	4,9
2007	2,0	1,9	3,8	0,6	0,5	1,1	4,9
2008	2,5	1,8	4,4	0,6	0,5	1,1	5,5
2009	1,9	1,8	3,7	0,6	0,6	1,2	4,9
2010	1,8	1,7	3,5	0,6	0,6	1,2	4,7
2011	1,8	1,7	3,5	0,7	0,6	1,3	4,8
2012	3,4	1,6	5,0	0,7	0,6	1,4	6,4
2013	1,9	1,6	3,5	0,7	0,6	1,3	4,8
2014	1,6	1,6	3,2	0,7	0,7	1,3	4,5

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Lima, 26 de agosto de 2004

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

De mi consideración:

En respuesta a su Oficio No.661-2004-EF/10, es grato dirigirme a usted para alcanzarle la opinión técnica del Banco Central de Reserva del Perú sobre la Revisión del Marco Macroeconómico Multianual 2005-2007 y su compatibilidad con las previsiones de balanza de pagos, de reservas internacionales y con la política monetaria.

En concordancia con las coordinaciones técnicas realizadas durante la semana pasada, las previsiones contenidas en el Marco Macroeconómico son consistentes con los límites al déficit fiscal y al gasto no financiero establecidos en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal. En este sentido, el Marco Macroeconómico mantiene el déficit fiscal de 1,4 por ciento del PBI en el 2004, reduciéndose a 1,0 por ciento en el 2005. Asimismo, el incremento real anual del gasto no financiero del Gobierno General se mantiene en el límite de 3 por ciento.

Sin embargo, cabría precisar que nuestras proyecciones contienen una evolución más favorable de la balanza de pagos del país y, en particular, de las exportaciones, las que podrían llegar a US\$ 12 100 millones en el 2005.

En lo que respecta a la compatibilidad del Marco Macroeconómico con la política monetaria, consideramos que estas proyecciones son consistentes con la meta de inflación del Banco.

Nuestra evaluación de las otras proyecciones del Marco Macroeconómico son las mismas a las contenidas en nuestra comunicación del 17 de mayo de 2004, publicada en el diario oficial El Peruano el día 29 del mismo mes.

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

**Javier Silva Ruete**  
**Presidente**