

**República del Perú**



**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

# **MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2008-2010 (ACTUALIZADO AL MES DE AGOSTO DE 2007)**

**APROBADO EN SESIÓN DE CONSEJO DE MINISTROS DEL 28 DE  
AGOSTO DE 2007**

## ÍNDICE

I. INTRODUCCIÓN	3
II. PANORAMA INTERNACIONAL	4
III. IMPACTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES DEL TERREMOTO EN ICA	5
IV. EL ESCENARIO MACROECONÓMICO DEL PRESUPUESTO 2008	11
V. APRECIACIONES FINALES	14
ANEXO ESTADÍSTICO	15

## MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2008-2010 ACTUALIZACIÓN AL MES DE AGOSTO DE 2007

### I. INTRODUCCIÓN

En cumplimiento de lo establecido en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF), Ley N° 27245, el Ministerio de Economía y Finanzas publicó en mayo del presente año, el Marco Macroeconómico Multianual 2008-2010, documento que establece las grandes líneas maestras de la política económica para los próximos años. Continuar el proceso de consolidación macroeconómica con políticas específicas que impacten de manera significativa la reducción de la pobreza es, en síntesis, el programa de política económica para los próximos años.

El Marco además contiene las principales proyecciones acerca del desempeño de la economía peruana durante el horizonte 2008-2010. Estas proyecciones utilizan como parámetros las variables del contexto internacional (*commodities*, tasas de interés y crecimiento mundial entre las principales) sobre las cuales una pequeña economía abierta como la peruana no puede impactar.

Tal como se mencionó en el Marco de mayo, la economía peruana se encuentra atravesando la fase expansiva más larga de su historia. La demanda interna, liderada por el consumo privado y la inversión privada, es la actual fuente más importante de crecimiento. Sin embargo, como se advirtió en el mencionado documento, los riesgos de un deterioro en las condiciones del mercado internacional son latentes. En el último mes, los mercados financieros internacionales han estado caracterizados por turbulencias generadas por el temor a que la crisis que actualmente enfrenta el mercado inmobiliario de Estados Unidos se generalice, derivando en una crisis financiera que pueda expandirse hacia las economías latinoamericanas, de las cuales este país es principal socio comercial.

A la fecha, han ocurrido dos importantes cambios en el contexto internacional que justifican la revisión de estas estimaciones con el objeto que los recursos asignados en el Presupuesto Público del año 2008 se ajusten a los nuevos escenarios factibles: un incremento importante en el precio del petróleo y el agravamiento de las condiciones de turbulencia financiera de las cuáles ya habíamos advertido en Mayo<sup>1</sup>.

Adicionalmente, el 15 de agosto del presente año un fuerte sismo sacudió la zona sur del país, causando la pérdida de numerosas vidas humanas, la destrucción de viviendas de los pobladores de las diferentes provincias del departamento de Ica y algunas ciudades de los departamentos de Huancavelica, Junín y Ayacucho, así como cuantiosos daños en la infraestructura pública y privada. Este suceso significaría la pérdida de varios meses de crecimiento económico para Ica principalmente y tendrá un impacto sobre el PBI nacional, si bien de proporciones menores, cuya cuantificación se muestra en el presente documento.

Tomando en cuenta estos sucesos y sus posibles efectos sobre el desempeño de la economía peruana durante los próximos años, el Ministerio de Economía y Finanzas pone en conocimiento de la ciudadanía el presente Marco Macroeconómico Multianual actualizado al mes de agosto 2007, el cual contiene las modificaciones a las proyecciones del escenario macroeconómico presentadas en mayo del presente año. Vale mencionar que los principios y fundamentos de la política fiscal y el endeudamiento establecidos en el Marco de mayo se mantienen inalterados.

---

<sup>1</sup> Véase Sección 5. El Balance Macroeconómico del Año 2006, del MMM 2008 – 2010 publicado en Mayo.

## II. PANORAMA INTERNACIONAL

En estos momentos el contexto internacional se caracteriza por la incertidumbre generada debido a la corrección que experimenta el mercado hipotecario en Estados Unidos, peligro del que ya se advertía en el MMM publicado en mayo.

Durante los últimos seis trimestres, la inversión en residencias mantuvo un aporte negativo sobre el PBI global estadounidense (ver tabla 1). Asimismo, los permisos para construir edificios (*building permits*) y el inicio de la construcción de casas (*housing starts*) han mostrado una tendencia decreciente desde el segundo trimestre de 2006.

Tabla 1  
Indicadores del sector inmobiliario en EEUU

	I-06	II-06	III-06	IV-06	I-07	II-07
PBI EEUU (var. %)	4,8	2,4	1,1	2,1	0,6	3,4
Aporte de Inv. en Residencias (ptos. %)	-0,1	-0,8	-1,3	-1,0	-0,9	-0,5
Housing Starts (var. %)	2,7	-9,3	-18,8	-24,8	-31,4	-21,5
Building Permits (var. %)	2,1	-9,8	-22,8	-27,6	-27,5	-24,1

Fuente: BEA – U.S. Department of Commerce, Bloomberg.

Otro factor de riesgo importante en este contexto es la probabilidad de incumplimiento de los préstamos otorgados a los sectores con escaso historial crediticio (*sub-prime loans*), riesgo que ha venido en aumento sobre todo en algunos estados como Georgia, en donde muchas familias perdieron sus viviendas a través de embargos coactivos y los préstamos han sufrido un incremento en las tasas de interés, tanto a buenos prestatarios (*prime*) como a los de pobre historial crediticio (*sub-prime*), forzándolos a refinanciarse o vender sus casas para hacer frente a los mayores aportes hipotecarios.

El nerviosismo acontecido en el mercado bursátil mundial en estos últimos meses se deriva de la posibilidad de un efecto contagio de la crisis hipotecaria hacia el resto de Estados; es decir, que esta crisis se generalice en todo el país, provocando una restricción crediticia que perjudique seriamente los niveles de consumo de la población estadounidense y pueda causar la quiebra de las instituciones financieras de alto riesgo (*hedge funds*) que transaron con títulos denominados CDO (*Collateralized Debt Obligations*)<sup>2</sup>, respaldados en los préstamos de tipo *sub-prime*. Las acciones tomadas por la FED para inyectar liquidez en el sistema financiero y el hecho de mantener inalterada la tasa de referencia, a pesar de que los niveles de inflación no son los deseados por la autoridad monetaria, responden a este temor.

Sin embargo, hasta el momento la corrección del mercado hipotecario no ha afectado significativamente el crecimiento del PBI estadounidense, gracias a los niveles de consumo. El gasto en consumo personal creció a una tasa anual de 3,1% en 2006; y 3,7% y 1,3% en el primer y segundo trimestre de 2007, respectivamente. Asimismo, la tasa de desempleo se ha

<sup>2</sup> Instrumentos financieros que cobraron gran acogida en el mercado desde 2004 y que ya están manifestando sus consecuencias en las instituciones que las compraron.

mantenido alrededor de 4,5% desde el año 2006, y los niveles de confianza del consumidor se mantienen estables.

Por otro lado, un riesgo adicional viene dado por la importante subida en el precio del petróleo registrada en lo que va del presente año, por temores a un desabastecimiento debido principalmente a los conflictos existentes con Irán. Asimismo, en las últimas semanas, esta escalada de precios se ha debido tanto al temor de que las tormentas tropicales en el Golfo de México interrumpan la producción petrolera, como al temor existente ante la crisis en el sector de hipotecas de riesgo en Estados Unidos. Respecto a esta última, se estima que los compradores de petróleo a futuro liquidarían anticipadamente sus posiciones incrementando el precio de este, en el corto plazo.

Gráfico 1  
Evolución del precio del petróleo en 2007  
(US\$ por barril)



Fuente: Bloomberg.

### III. IMPACTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES DEL TERREMOTO EN ICA

Un terremoto de 7,0 en la escala de Richter<sup>3</sup> sacudió severamente el departamento de Ica el 15 de Agosto del presente año, dejando numerosos daños materiales y humanos. Cabe mencionar, que la energía liberada en dicho movimiento telúrico es comparable a la explosión de 160 millones de toneladas de TNT<sup>4</sup>. De esta manera, si bien, el epicentro del mencionado sismo se ubicó a 60 Km. al Oeste de la ciudad de Pisco, los impactos del movimiento no solo se han registrado en Ica – en donde estos han sido devastadores – sino también en los departamentos de Lima, Junín, Ayacucho y Huancavelica.

Según los datos del Instituto de Defensa Civil (INDECI), el número de fallecidos a consecuencia de este desastre supera los 500 y el número de heridos es superior al millar. Asimismo, más de 37 000 familias habrían perdido sus viviendas (Tabla 2).

<sup>3</sup> Fuente: Informe de Emergencia N° 296 20/08/2007 / COEN-SINADECI. Instituto Nacional de Defensa Civil

<sup>4</sup> Fuente: Laboratorio Sísmico de Nevada.

Tabla 2  
Estadísticas preliminares del Terremoto del 15 de Agosto

Regiones	Familias		Personas		Viviendas Destruídas
	Damnificada	Afectada	Heridos	Fallecidos	
Ica	32 310		829	491	32 310
Lima	3 965	3 287	198	19	3 965
Junín	4				4
Ayacucho	215	134			215
Huancavelica	1 027	2 880	63	3	1 027
<b>Total</b>	<b>37 521</b>	<b>6 301</b>	<b>1 090</b>	<b>513</b>	<b>37 521</b>

Nota: Datos preliminares al 21 de Agosto de 2007.

Fuente: INDECI.

Por otra parte, numerosos centros educativos, establecimientos de salud, edificios, tramos de carretera y puentes han sido afectados o destruidos. Asimismo, servicios básicos como electricidad, agua y teléfono fueron interrumpidos en la zona del desastre impidiendo el normal desenvolvimiento de las actividades de las familias y empresas y de las comunicaciones.

De esta manera, según estimaciones preliminares, el costo de la reconstrucción de la infraestructura pública ascendería a US\$ 220,7 millones (Tabla 3).

Tabla 3  
Costo de reconstrucción de la infraestructura pública  
(Millones de US\$)

Sector	Millones de US\$
Vivienda <sup>1/</sup>	30,61
Saneamiento <sup>2/</sup>	49,64
Electricidad <sup>3/</sup>	23,25
Transporte	33,00
Salud <sup>4/</sup>	15,19
Educación	68,99
<b>Total</b>	<b>220,68</b>

Fuente: Estimaciones del MEF.

1/ Solo se considera la subvención de S/. 6,000 determinada en el DU 023-2007.

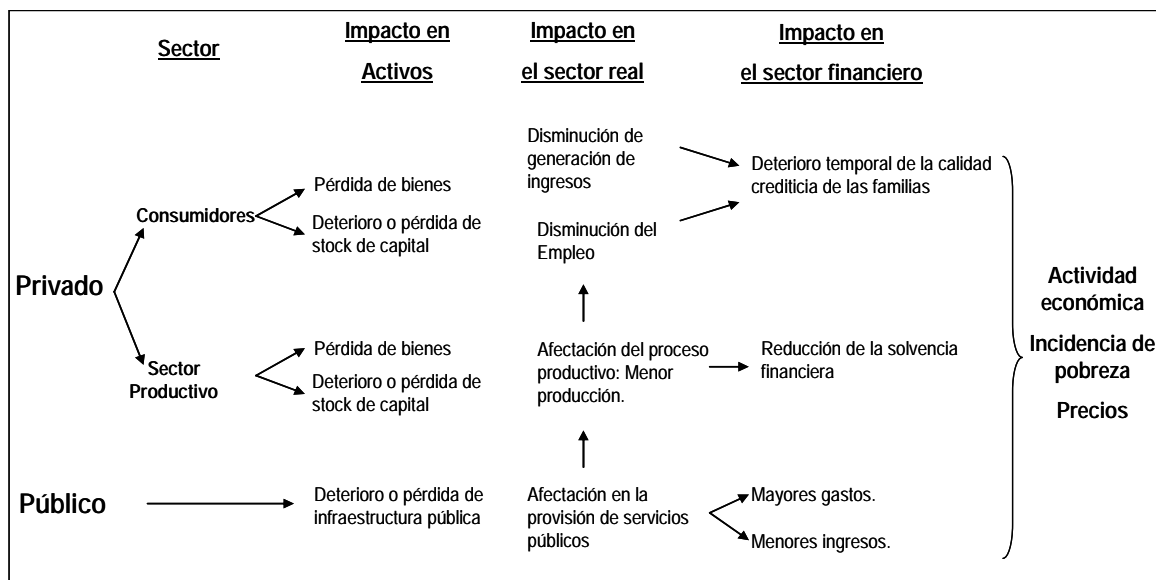
2/ Solo considera los sistemas de agua y alcantarillado de las ciudades de Pisco, Cañete, Ica y Chincha.

3/ Corresponde a los sistemas eléctricos de Pisco, Ica y Chincha.

4/ Corresponde a la provincia de Cañete y al departamento de Ica.

Se prevé que estas pérdidas tanto para las familias como para las empresas, e incluso para el Estado, tendrán un impacto económico y social en todo el país, en particular, en el departamento de Ica (Tabla 4).

Tabla 4  
Impactos esperados de un sismo

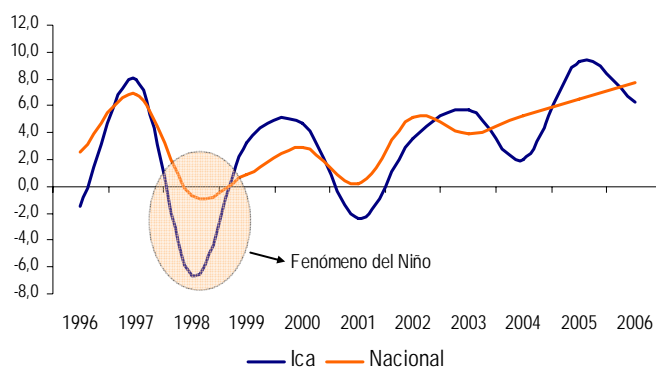


Fuente: MEF.

### i. Impacto Económico

En los últimos años, el departamento de Ica ha mostrado uno de los mayores dinamismos de actividad económica, liderado principalmente por la agroexportación. De esta manera, el producto de Ica se concentra principalmente en el sector servicios (32,8%), sector manufactura (22,4%) y sector agropecuario (20,9%). Asimismo, la actividad de la región Ica representa alrededor del 2,4% del PBI nacional.

Gráfico 2  
Evolución de la Actividad Económica de Ica  
(Var. %)

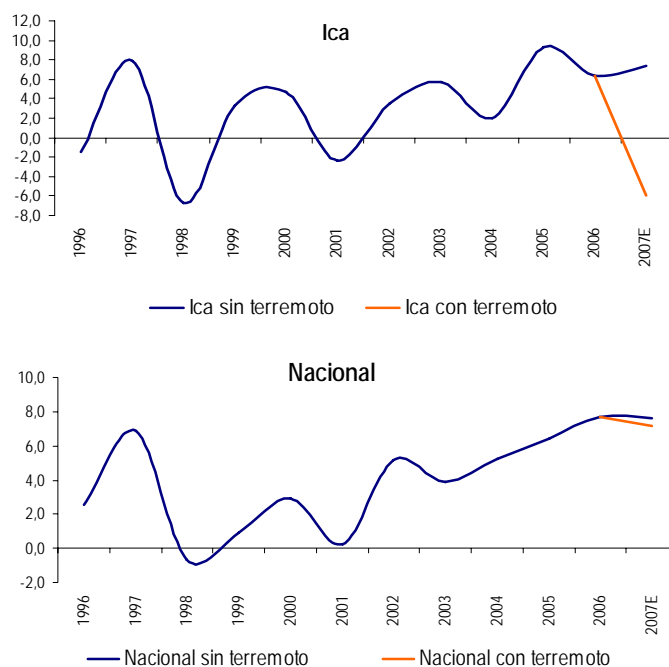


Fuente: INEI, MEF.

Según estimaciones preliminares, los daños y pérdidas ocasionadas por el terremoto del 15 de agosto tendrían un impacto negativo en el nivel de actividad de Ica y en la actividad económica

nacional. De esta manera, en el 2007, Ica caería 6%. A su vez, ello implicaría que el PBI nacional se expanda 0,38 puntos porcentuales menos a lo estimado para 2007<sup>5</sup>.

Gráfico 3  
Estimaciones del impacto del terremoto del 15 de Agosto  
en la actividad económica  
(Var. % anual)



Fuente: Estimaciones MEF.

Por otro lado, se espera que, debido a la menor oferta de bienes y servicios en Ica, el nivel de precios en dicha ciudad se eleve en el corto plazo. No obstante, el nivel de precios a nivel nacional no se vería afectado.

## ii. Impacto Social

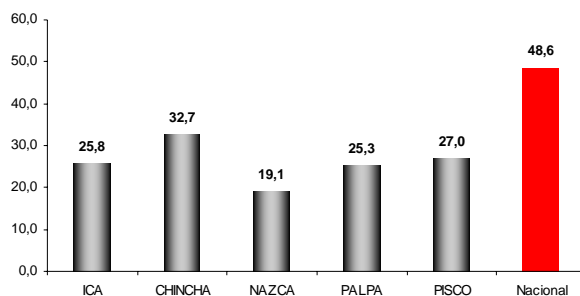
El departamento de Ica se ha caracterizado por presentar niveles de pobreza menores a la tasa nacional en todas sus ciudades, así como indicadores sociales y de empleo sólidos. Según la ENAHO 2003, tan sólo el 0,22% de los niños no va a la escuela y, aproximadamente, el 5,8% de la población es analfabeta. Por su parte, la tasa de pobreza del departamento se ha reducido en casi 4 puntos porcentuales entre el 2004 y 2006, pasando de 27,3% a 23,8%<sup>6</sup>.

<sup>5</sup> Cabe mencionar, que para la estimación realizada no se ha considerado la reactivación del sector construcción y servicios gubernamentales que se daría debido a los mayores gastos y a la reconstrucción de viviendas en la zona.

<sup>6</sup> Fuente: INEI



Gráfico 4  
**Tasas de Pobreza 2004: Departamento de Ica y Nivel Nacional**  
 (%)

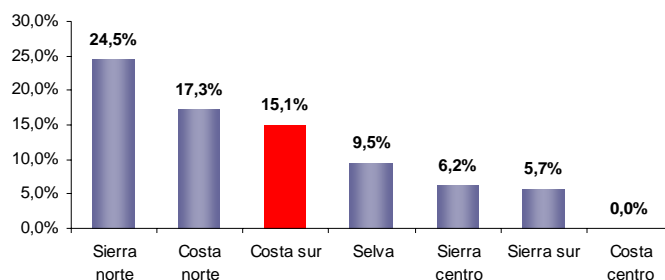


Fuente: ENAHO 2004 – INEI.

Sin embargo, a raíz del sismo, una proporción importante de la población ha sufrido la pérdida de bienes y/o patrimonio, y los sectores económicos más importantes en el PBI del departamento, como manufactura, servicios y agricultura han sufrido las consecuencias de este desastre. Ello se traduce en la destrucción de infraestructura física, maquinaria, equipos, inventarios y cosechas, cuya completa recuperación se dará en el mediano plazo, afectando los ingresos de los hogares y la calidad de vida de las familias.

Asimismo, se debe considerar que, según los datos de la ENAHO 2006, sólo el 15% de los hogares entrevistados en el dominio geográfico costa sur<sup>7</sup> manifiesta haber recuperado la totalidad de sus bienes y patrimonio tras la ocurrencia de un desastre natural. Además, la mayoría de los hogares encuestados espera que el tiempo de recuperación del patrimonio o bienes perdidos o dañados en un desastre natural se encuentre entre los seis y doce meses.

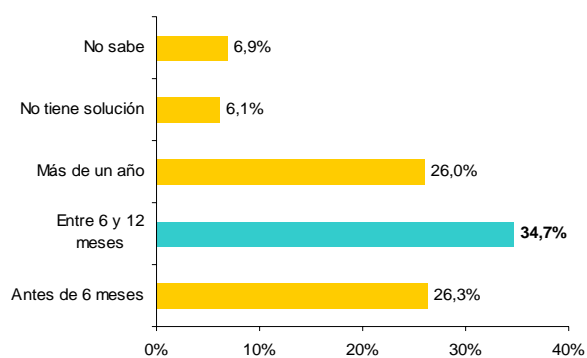
Gráfico 5  
**Porcentaje de respuestas positivas a la pregunta:**  
**¿Se solucionó totalmente la pérdidas de bienes / patrimonio a causa de un desastre natural?**  
 (%)



Fuente: ENAHO 2006 – INEI.

<sup>7</sup> Ámbito de inferencia confiable para estas variables en la ENAHO.

Gráfico 6  
Tiempo esperado de recuperación de los bienes y/o patrimonio dañado o perdido a causa del desastre natural: Dominio Costa Sur (%)



Fuente: ENAHO 2006 – INEI.

De esta manera, tomando en cuenta las anteriores apreciaciones, es de esperar que, al menos en el periodo inmediato posterior al terremoto, la incidencia de pobreza en el departamento de Ica se incremente, pues el valor del portafolio de activos poseído por las familias y su capacidad de generar ingresos en el corto plazo se han reducido considerablemente.

#### IV. EL ESCENARIO MACROECONÓMICO DEL PRESUPUESTO 2008

Las proyecciones previstas para el Presupuesto 2008 toman en cuenta un escenario moderado en relación al MMM 2008-2010 publicado en mayo, debido a las recientes turbulencias experimentadas en los mercados financieros internacionales y a las consecuencias económicas del sismo anteriormente descrito.

##### i. Parámetros del Contexto Internacional

Las proyecciones de crecimiento de nuestros principales socios comerciales se muestran estables, a pesar de que los principales analistas e instituciones privados han revisado a la baja las proyecciones de crecimiento de la economía estadounidense (ver Tabla 5). Este hecho se debe a que China, nuestro segundo socio comercial, registraría tasas de crecimiento superiores a las previstas en mayo del presente año. Así, se prevé un crecimiento de esta economía de 11,4% para el presente año y 10,8% para el 2008.

En este contexto, para el presente año se espera que las economías que concentran más del 65% de nuestras exportaciones crezcan en 4,1%, en tanto que presentarían igual ritmo de crecimiento durante el año 2008.

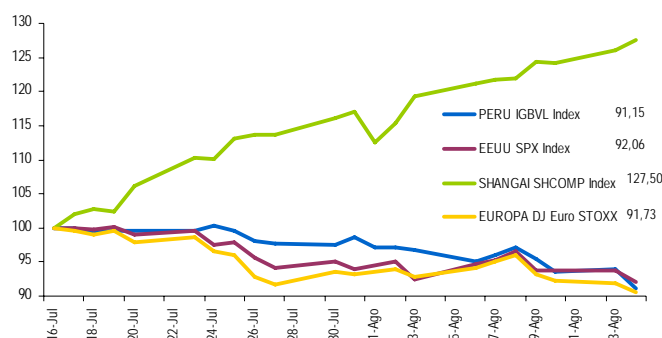
Tabla 5  
Crecimiento proyectado de nuestros principales socios comerciales

	(Var. % anual)			
	Participación en exportaciones 2006 (%)	2006	2007	2008
<b>Socios Comerciales</b>	<b>100,0</b>	<b>4,3</b>	<b>4,1</b>	<b>4,1</b>
<b>Norteamérica</b>	<b>45,1</b>	<b>3,2</b>	<b>2,3</b>	<b>2,5</b>
Estados Unidos	34,9	3,3	2,2	2,5
Canadá	10,2	2,7	2,6	2,7
<b>Europa</b>	<b>15,9</b>	<b>2,9</b>	<b>2,7</b>	<b>2,7</b>
Alemania	5,2	2,7	3,0	2,9
Suiza	10,7	3,0	2,5	2,6
<b>Asia</b>	<b>22,3</b>	<b>7,8</b>	<b>8,2</b>	<b>7,7</b>
China	14,5	10,5	11,4	10,8
Japón	7,8	2,7	2,4	2,1
<b>América Latina</b>	<b>16,7</b>	<b>3,8</b>	<b>5,1</b>	<b>4,9</b>
Brasil	5,2	2,7	4,3	4,5
Chile	9,1	4,2	5,9	5,4
México	2,5	4,8	3,5	3,8

Fuente: International Views-Scotiabank Group, Consensus Forecast y Global Economic Outlook.

La confianza que los inversionistas mantienen en el desempeño de la economía China se puede observar en el Gráfico 6, el cual muestra el comportamiento de las principales bolsas de valores mundiales, junto con el de la Bolsa de Valores de Lima. Tal como se ha mencionado, en el último mes los mercados financieros se han mantenido altamente volátiles. Sin embargo, la Bolsa de Shangai no ha compartido la tendencia a la baja de similares plazas bursátiles en el mundo.

Gráfico 7  
Comportamiento de las principales bolsas mundiales  
en el último mes  
(16 de Julio = 100)



Fuente: Bloomberg.

Del mismo modo, las expectativas inflacionarias se mantienen estables, por lo que puede decirse que no se perciben presiones inflacionarias en el corto plazo. Así, se prevé que la inflación mundial sea de 3,1% en 2008. Asimismo, se estima que las tasas de interés a partir del año 2008 tiendan a la baja en respuesta a la posibilidad de un menor ritmo de crecimiento mundial.

Por otra parte, el fuerte dinamismo de la economía china mantendría aún elevados los precios y niveles de nuestros principales productos de exportación mineros, atenuando el efecto negativo derivado de la desaceleración de la economía estadounidense. Así, los términos de intercambio registrarían un crecimiento de 5% en 2007, mientras que para los próximos años se espera que esta tendencia cambie considerablemente, pasando a tasas de crecimiento negativas (-2,2% en 2008), producto de un escenario internacional menos favorable.

## ii. Actividad de la Economía Doméstica

El **Producto Bruto Interno** se incrementaría en 6,2% en 2008. Este crecimiento sería explicado por el mejor desempeño de los sectores no primarios, los cuales crecerían 6,5% en el mismo año. Particularmente, el sector construcción se expandiría en 14% en 2008. Por su parte los sectores primarios se incrementarían 4,7%.

Por el lado de la demanda, el dinamismo vendría por parte de la demanda interna, la cual crecería a un ritmo de 7,1% en 2008, debido a la expansión del consumo privado (4,5%) y de la inversión pública (30%) y privada (15%).

## iii. Precios y Tipo de Cambio

Por otra parte, en el 2008, se proyecta que se alcanzaría una **inflación acumulada** de 2,0%, cumpliendo con la meta de inflación establecida por el Banco Central de Reserva del Perú.

Asimismo, se estima que el **tipo de cambio promedio anual** registre S/. 3,16 por dólar, lo que significaría una apreciación de la moneda peruana de 0,4% respecto de 2007, debido al mayor flujo de divisas y a la mayor estabilidad macroeconómica, la cual se traduce en mayor confianza hacia la moneda nacional.

#### iv. Sector Externo

En 2008, se proyecta un superávit de la **balanza en cuenta corriente** de 1,0% del PBI. Asimismo, las **exportaciones** registrarían US\$ 29 470 millones, mientras que las **importaciones** se situarían en US\$ 21 106 millones, con lo que se obtendría una balanza comercial positiva en US\$ 8 364 millones en dicho año.

#### v. Finanzas Públicas

A mediano y largo plazo, dinamizar la inversión pública y cerrar las brechas de infraestructura existentes requerirá de reglas fiscales que hagan compatibles los criterios de crecimiento y sostenibilidad. Para ello, es vital contar tanto con los recursos económicos suficientes, así como con el marco legal e institucional adecuados.

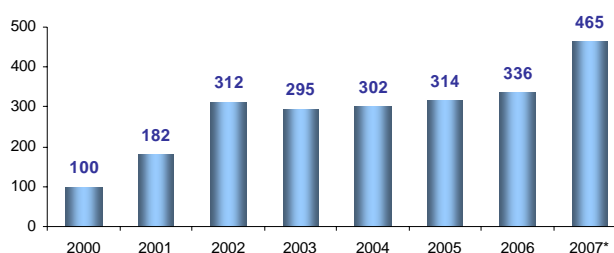
Es de conocimiento, la política fiscal opera bajo los parámetros establecidos en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF). Por ello, el Presupuesto de la República debe expresar el compromiso del Gobierno con el cumplimiento de esta norma, de sus objetivos últimos, y la búsqueda de la sostenibilidad de las finanzas públicas en el mediano plazo. Con respecto a esto último, las reglas fiscales establecidas en la LRTF, Ley N° 27245, se han modificado en los siguientes términos:

- a) El aumento del gasto de inversión estaría limitado únicamente por la regla de déficit fiscal del Sector Público No Financiero vigente (1% del PBI).
- b) La regla de crecimiento real del gasto público permitirá restringir únicamente el incremento del gasto de consumo (la suma del gasto en remuneraciones y en bienes y servicios), con la finalidad de impulsar la inversión pública y asegurar el cumplimiento de los equilibrios fiscales.

En este sentido, los recursos excedentes que se obtengan serán destinados a fortalecer el Fondo de Estabilización Fiscal (FEF), y podrán ser utilizados en caso se prevea una disminución de los ingresos o cuando existan indicios de que situaciones de emergencia nacional o crisis internacional puedan afectar seriamente la economía nacional.

Desde el año 2000, los recursos depositados en el Fondo de Estabilización Fiscal han evolucionado positivamente conforme lo muestra el Gráfico 8:

Gráfico 8  
Evolución de los Recursos del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF)  
(Millones de US\$)  
(Saldos al 31 de diciembre de cada año)



Fuente: MEF  
\* Al 7 de Agosto

En este contexto, y en concordancia con la necesidad de adoptar una mayor prudencia en la política fiscal con el objeto de prever un escenario de deterioro en las condiciones externas, este Marco propone metas fiscales más ambiciosas que permitan acumular recursos en el Fondo de Estabilización Fiscal. Para ello se propone una meta de superávit fiscal (0,3% del PBI) para el presente año y un déficit fiscal de 0,3% del PBI para el año 2008.

Tomando en cuenta lo mencionado, se prevé que la **presión tributaria** alcance el 15,2% del PBI durante el 2008. Esto se explicaría por el favorable desempeño de los tributos internos, principalmente de los impuestos a los ingresos y del Impuesto General a las Ventas (IGV), como reflejo de la continua expansión de la demanda interna.

Asimismo, para 2008, se espera un **resultado económico del Sector Público No Financiero** de -0,3% del PBI, debido a una menor ejecución del gasto en un escenario más conservador, en cumplimiento de lo estipulado en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

Finalmente, los resultados antes mencionados contribuirían a continuar con la tendencia decreciente del ratio de **deuda pública** sobre el PBI. De esta manera, se alcanzaría un ratio de deuda de 27,0% del PBI al cierre de 2008, mientras que la deuda pública interna y la deuda pública externa registraría 9,5% y 17,4% del PBI, respectivamente.

## V. APRECIACIONES FINALES

A pesar de un entorno internacional más turbulento y al desastre natural de agosto del presente año, debe resaltarse que, actualmente, el Perú se encuentra en una posición privilegiada para atenuar estos riesgos. Ello se debe al favorable desempeño macroeconómico de los últimos años, el cual se traduce en altos niveles de reservas internacionales, significativa tendencia decreciente de la deuda pública y en superávits fiscales y de las cuentas externas.

De esta forma – y aún en la posibilidad de una coyuntura interna y externa menos favorable – las metas macroeconómicas y sociales establecidas como objetivos estratégicos de la presente Administración mantienen su plena factibilidad y vigencia.

## ANEXO ESTADÍSTICO

Cuadro 1

### PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO</b>					
Inflación					
Acumulada (Variación porcentual)	1,1	2,5	2,0	2,0	2,0
Promedio (Variación porcentual)	2,0	1,4	2,0	2,0	2,0
Tipo de cambio					
Promedio (Nuevos soles por US dólar)	3,27	3,17	3,16	3,17	3,20
Depreciación (Variación porcentual)	-0,7	-3,2	-0,4	0,5	0,8
<b>PRODUCCIÓN</b>					
Producto Bruto Interno (Miles de millones de nuevos soles)	304,5	334,0	360,6	389,3	424,2
Producto Bruto Interno (Variación porcentual real)	7,6	7,2	6,2	6,6	7,3
Producto Bruto Interno por habitante (US dólares)	3 379	3 784	4 052	4 306	4 606
VAB no primario (Variación porcentual real)	8,6	8,5	6,5	6,4	6,6
Inversión bruta fija (Porcentaje del PBI)	19,7	23,0	25,6	27,9	30,0
Inversión privada (Porcentaje del PBI)	16,9	18,8	20,5	22,0	23,1
<b>SECTOR EXTERNO</b>					
Cuenta Corriente (Porcentaje del PBI)	2,8	2,1	1,0	0,0	0,0
Balanza comercial (Millones de US dólares)	8 934	9 198	8 364	7 059	7 507
Exportaciones (Millones de US dólares)	23 800	27 312	29 470	31 172	34 594
Importaciones (Millones de US dólares)	-14 866	-18 114	-21 106	-24 113	-27 087
<b>SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO</b>					
Presión tributaria (Porcentaje del PBI)	14,9	15,3	15,2	15,6	16,5
Resultado primario (Porcentaje del PBI)	3,9	2,4	1,7	1,3	1,4
Resultado económico sin CRPAOs (Porcentaje del PBI)	2,1	0,6	0,0	-0,4	-0,2
Resultado económico con CRPAOs (Porcentaje del PBI)	2,0	0,3	-0,3	-0,5	-0,3
Financiamiento neto del resultado económico (Millones de US dólares)					
Amortización	-1 810	-271	324	653	371
Requerimiento bruto de financiamiento	2 610	6 510	2 005	1 311	1 492
Externo	800	6 239	2 329	1 964	1 863
Interno	635	3 819	1 180	1 111	1 104
Interno	165	2 420	1 149	853	759
<b>SALDO DE DEUDA PÚBLICA</b>					
Externa (Porcentaje del PBI)	23,6	19,2	17,4	16,2	14,9
Interna (Porcentaje del PBI)	9,2	9,9	9,5	9,4	9,2
Total (Porcentaje del PBI)	32,8	29,2	27,0	25,6	24,1

Fuente: INEI, BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 2

### AHORRO-INVERSIÓN

(Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>Ahorro interno</b>	<b>23,4</b>	<b>25,0</b>	<b>26,3</b>	<b>27,5</b>	<b>29,3</b>
Sector Público	6,8	6,5	6,8	7,1	8,2
Sector Privado	16,6	18,5	19,5	20,4	21,1
<b>Ahorro externo</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,1</b>	<b>-1,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Inversión</b>	<b>20,6</b>	<b>22,9</b>	<b>25,3</b>	<b>27,5</b>	<b>29,3</b>
Sector Público	2,8	4,2	5,1	5,9	6,9
Sector Privado 1/	17,8	18,6	20,2	21,6	22,4

1/ Incluye variación de inventarios

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

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

	2006	2007	2008	2009	2010
Agropecuario	7,4	3,5	4,1	4,3	4,2
Pesca	2,4	0,4	3,2	3,4	4,0
Minería e hidrocarburos	1,4	2,3	6,4	7,0	12,0
Manufactura	7,4	6,6	6,3	6,4	6,9
Procesadora de recursos primarios	2,4	0,5	3,3	3,8	3,9
Industria no primaria	8,6	8,0	7,0	7,0	7,5
Construcción	14,8	16,8	14,0	14,0	15,0
Comercio	11,1	7,4	6,5	6,6	6,6
Servicios 1/	7,0	7,9	5,4	5,0	5,0
<b>VALOR AGREGADO BRUTO</b>	<b>7,7</b>	<b>7,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,7</b>
Impuestos a los productos y derechos de importación	6,3	7,4	5,9	10,2	12,5
<b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>7,6</b>	<b>7,2</b>	<b>6,2</b>	<b>6,6</b>	<b>7,3</b>
<b>VAB primario</b>	<b>4,3</b>	<b>2,3</b>	<b>4,7</b>	<b>5,1</b>	<b>6,9</b>
<b>VAB no primario</b>	<b>8,6</b>	<b>8,5</b>	<b>6,5</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>

1/ Incluye el PBI del sector electricidad y agua.

Fuente: INEI. Proyecciones MEF.



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

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. Demanda Global</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,7</b>
1. Demanda interna	10,1	8,8	7,1	7,2	6,9
a. Consumo privado	6,5	6,2	4,5	4,7	4,8
b. Consumo público	8,7	3,7	3,0	2,9	2,7
c. Inversión bruta interna	23,8	19,2	16,1	15,0	13,1
Inversión bruta fija	19,0	26,3	17,8	15,3	14,9
i. Privada	20,2	20,0	15,0	13,0	12,0
ii. Pública	12,7	63,1	30,0	24,3	24,9
2. Exportaciones <sup>1/</sup>	0,3	5,9	6,4	8,2	11,6
<b>II. Oferta Global</b>	<b>8,3</b>	<b>8,3</b>	<b>7,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,7</b>
1. PBI	7,6	7,2	6,2	6,6	7,3
2. Importaciones <sup>1/</sup>	12,3	14,1	11,2	11,2	9,7

1/ De bienes y servicios no financieros  
Fuente: BCRP, INEI. Proyecciones MEF.

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

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. Demanda Global</b>	<b>119,2</b>	<b>120,7</b>	<b>122,1</b>	<b>123,2</b>	<b>123,9</b>
1. Demanda interna	91,7	92,5	93,9	95,5	95,5
a. Consumo privado	61,5	60,4	59,6	59,1	57,7
b. Consumo público	9,6	9,3	9,1	8,8	8,5
c. Inversión bruta interna	20,6	22,9	25,3	27,5	29,3
Inversión bruta fija	19,7	23,0	25,6	27,9	30,0
i. Privada	16,9	18,8	20,5	22,0	23,1
ii. Pública	2,8	4,2	5,1	5,9	6,9
Variación de inventarios	0,9	-0,2	-0,3	-0,4	-0,7
2. Exportaciones <sup>1/</sup>	27,5	28,2	28,1	27,7	28,4
<b>II. Oferta Global</b>	<b>119,2</b>	<b>120,7</b>	<b>122,1</b>	<b>123,2</b>	<b>123,9</b>
1. PBI	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
2. Importaciones <sup>1/</sup>	19,2	20,7	22,1	23,2	23,9

1/ De bienes y servicios no financieros  
Fuente: BCRP, INEI. Proyecciones MEF.

Cuadro 6  
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Millones de nuevos soles)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES</b>	<b>20 666</b>	<b>21 608</b>	<b>24 374</b>	<b>27 748</b>	<b>34 774</b>
1. Ahorro corriente sin intereses del Gobierno Central	15 464	14 348	17 977	20 975	27 619
a. Ingresos corrientes	52 715	58 290	61 270	67 610	77 160
b. Gastos corrientes	37 252	43 942	43 293	46 634	49 540
2. Ahorro corriente sin intereses del resto SPNF	5 202	7 260	6 398	6 772	7 155
a. Empresas públicas	1 443	953	1 053	1 261	1 399
b. Resto del Gobierno General	3 760	6 306	5 344	5 511	5 755
<b>II. RESULTADO DE CAPITAL</b>	<b>-8 709</b>	<b>-13 543</b>	<b>-18 099</b>	<b>-22 863</b>	<b>-29 001</b>
1. Gobierno General	-8 125	-12 782	-16 377	-20 506	-26 421
a. Ingresos de capital	361	280	315	330	343
b. Gastos de capital	8 486	13 062	16 692	20 836	26 764
2. Empresas públicas	-585	-761	-1 722	-2 357	-2 580
<b>III. RESULTADO PRIMARIO (I+II)</b>	<b>11 957</b>	<b>8 065</b>	<b>6 275</b>	<b>4 884</b>	<b>5 773</b>
<b>IV. INTERESES</b>	<b>5 693</b>	<b>5 955</b>	<b>6 154</b>	<b>6 265</b>	<b>6 511</b>
1. Internos	1 357	1 607	2 130	2 282	2 499
2. Externos	4 337	4 349	4 025	3 983	4 012
<i>(Millones de US dólares)</i>	<i>1 327</i>	<i>1 372</i>	<i>1 274</i>	<i>1 255</i>	<i>1 255</i>
<b>V. RESULTADO ECONÓMICO (III-IV)</b>	<b>6 263</b>	<b>2 110</b>	<b>121</b>	<b>-1 381</b>	<b>-739</b>
1. Financiamiento externo	-2 175	-4 866	-1 028	279	-236
<i>(Millones de US dólares)</i>	<i>-657</i>	<i>-1 538</i>	<i>-325</i>	<i>88</i>	<i>-74</i>
<i>Desembolsos 1/</i>	<i>609</i>	<i>3 730</i>	<i>1 140</i>	<i>1 084</i>	<i>1 100</i>
<i>Amortización</i>	<i>1 193</i>	<i>5 337</i>	<i>1 485</i>	<i>1 001</i>	<i>1 152</i>
<i>Otros 2/</i>	<i>-74</i>	<i>68</i>	<i>20</i>	<i>5</i>	<i>-21</i>
2. Financiamiento interno	-4 415	2 631	733	927	798
Amortización interna	4 642	3 717	1 642	983	1 084
Otros	240	6 365	2 375	1 910	1 882
3. Proceso de promoción de la inversión privada (PPIP)	330	125	174	175	176
<i>(Millones de US dólares)</i>	<i>101</i>	<i>40</i>	<i>55</i>	<i>55</i>	<i>55</i>
<b>VI. EMISIÓN DE CRPAOs</b>	<b>234</b>	<b>1 183</b>	<b>1 143</b>	<b>691</b>	<b>449</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO CON CRPAOs (V - VI)</b>	<b>6 029</b>	<b>927</b>	<b>-1 022</b>	<b>-2 072</b>	<b>-1 188</b>

1/ Incluye financiamiento excepcional

2/ Incluye financiamiento de corto plazo y variación de depósitos en el exterior de la ONP

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 7  
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES</b>	<b>6,8</b>	<b>6,5</b>	<b>6,8</b>	<b>7,1</b>	<b>8,2</b>
1. Ahorro corriente sin intereses del Gobierno Central	5,1	4,3	5,0	5,4	6,5
a. Ingresos corrientes	17,3	17,4	17,0	17,4	18,2
b. Gastos corrientes	12,2	13,2	12,0	12,0	11,7
2. Ahorro corriente sin intereses del resto SPNF	1,7	2,2	1,8	1,7	1,7
a. Empresas públicas	0,5	0,3	0,3	0,3	0,3
b. Resto del Gobierno General	1,2	1,9	1,5	1,4	1,4
<b>II. RESULTADO DE CAPITAL</b>	<b>-2,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-5,0</b>	<b>-5,9</b>	<b>-6,8</b>
1. Gobierno General	-2,7	-3,8	-4,5	-5,3	-6,2
a. Ingresos de capital	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
b. Gastos de capital	2,8	3,9	4,6	5,4	6,3
2. Empresas públicas	-0,2	-0,2	-0,5	-0,6	-0,6
<b>III. RESULTADO PRIMARIO (I+II)</b>	<b>3,9</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,3</b>	<b>1,4</b>
<b>IV. INTERESES</b>	<b>1,9</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
1. Internos	0,4	0,5	0,6	0,6	0,6
2. Externos	1,4	1,3	1,1	1,0	0,9
<i>(Millones de US dólares)</i>	1,4	1,3	1,1	1,0	0,9
<b>V. RESULTADO ECONÓMICO (III-IV)</b>	<b>2,1</b>	<b>0,6</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,4</b>	<b>-0,2</b>
1. Financiamiento externo	-0,7	-1,5	-0,3	0,1	-0,1
<i>(Millones de US dólares)</i>	-0,7	-1,5	-0,3	0,1	-0,1
<i>Desembolsos 1/</i>	0,7	3,5	1,0	0,9	0,8
<i>Amortización</i>	1,3	5,1	1,3	0,8	0,9
<i>Otros 2/</i>	-0,7	0,1	0,0	0,0	0,0
2. Financiamiento interno	-1,5	0,8	0,2	0,2	0,2
Amortización interna	1,5	1,1	0,5	0,3	0,3
Otros	0,1	1,9	0,7	0,5	0,4
3. Proceso de promoción de la inversión privada (PPIP)	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>(Millones de US dólares)</i>	0,1	0,0	0,1	0,1	0,1
<b>VI. EMISIÓN DE CRPAOs</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO CON CRPAOs (V - VI)</b>	<b>2,0</b>	<b>0,3</b>	<b>-0,3</b>	<b>-0,5</b>	<b>-0,3</b>

1/ Incluye financiamiento excepcional

2/ Incluye financiamiento de corto plazo y variación de depósitos en el exterior de la ONP

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 8  
REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Millones de US dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. USOS</b>	<b>800</b>	<b>6 239</b>	<b>2 329</b>	<b>1 964</b>	<b>1 863</b>
<b>1. Amortización</b>	<b>2 610</b>	<b>6 510</b>	<b>2 005</b>	<b>1 311</b>	<b>1 492</b>
a. Externa	1 193	5 337	1 485	1 001	1 152
b. Interna	1 418	1 173	520	310	339
<i>Del cual: Bonos de Reconocimiento</i>	<i>145</i>	<i>150</i>	<i>163</i>	<i>183</i>	<i>196</i>
<b>2. Déficit fiscal 1/</b>	<b>-1 810</b>	<b>-271</b>	<b>324</b>	<b>653</b>	<b>371</b>
<b>II. FUENTES</b>	<b>800</b>	<b>6 239</b>	<b>2 329</b>	<b>1 964</b>	<b>1 863</b>
<b>1. Externas</b>	<b>635</b>	<b>3 819</b>	<b>1 180</b>	<b>1 111</b>	<b>1 104</b>
Libre Disponibilidad	315	3 130	540	384	300
Proyectos de Inversión	294	600	600	700	800
Otros 2/	27	89	40	27	4
<b>2. Internas</b>	<b>165</b>	<b>2 420</b>	<b>1 149</b>	<b>853</b>	<b>759</b>
Privatización	101	40	55	55	55
Bonos	1 702	3 207	900	800	900
Financiamiento por APPs	71	373	362	218	140
Depósitos 3/	-1 709	-1 200	-168	-220	-336
<i>Del cual: FCR</i>	<i>145</i>	<i>150</i>	<i>163</i>	<i>183</i>	<i>196</i>

1/ Incluye emisión de CRPAOs

2/ Incluye condonaciones.

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

Fuente: BCRP, MEF, ONP. Proyecciones MEF.

Cuadro 9  
REQUERIMIENTOS DE FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO  
(Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. USOS</b>	<b>0,9</b>	<b>5,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
<b>1. Amortización</b>	<b>2,8</b>	<b>6,2</b>	<b>1,8</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>
a. Externa	1,3	5,1	1,3	0,8	0,9
b. Interna	1,5	1,1	0,5	0,3	0,3
<i>Del cual: Bonos de Reconocimiento</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>
<b>2. Déficit fiscal 1/</b>	<b>-2,0</b>	<b>-0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,5</b>	<b>0,3</b>
<b>II. FUENTES</b>	<b>0,9</b>	<b>5,9</b>	<b>2,0</b>	<b>1,6</b>	<b>1,4</b>
<b>1. Externas</b>	<b>0,7</b>	<b>3,6</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>0,8</b>
Libre Disponibilidad	0,3	3,0	0,5	0,3	0,2
Proyectos de Inversión	0,3	0,6	0,5	0,6	0,6
Otros 2/	0,0	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>2. Internas</b>	<b>0,2</b>	<b>2,3</b>	<b>1,0</b>	<b>0,7</b>	<b>0,6</b>
Privatización	0,1	0,0	0,0	0,0	0,0
Bonos	1,8	3,0	0,8	0,7	0,7
Financiamiento por APPs	0,1	0,4	0,3	0,2	0,1
Depósitos 3/	-1,8	-1,1	-0,1	-0,2	-0,3
<i>Del cual: FCR</i>	<i>0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>

1/ Incluye emisión de CRPAOs

2/ Incluye condonaciones.

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

Fuente: BCRP, MEF, ONP. Proyecciones MEF.

Cuadro 10  
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL  
(Millones de nuevos soles)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>60 055</b>	<b>64 991</b>	<b>69 330</b>	<b>75 939</b>	<b>85 864</b>
1. Ingresos tributarios	46 218	51 966	55 449	61 665	71 037
2. Contribuciones	4 629	5 099	5 358	5 592	5 873
3. Otros	9 208	7 926	8 524	8 683	8 953
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS <sup>1/</sup></b>	<b>49 318</b>	<b>57 398</b>	<b>62 701</b>	<b>70 289</b>	<b>79 253</b>
1. Gastos corrientes	40 833	44 337	46 009	49 453	52 489
2. Gastos de capital	8 486	13 062	16 692	20 836	26 764
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>361</b>	<b>280</b>	<b>315</b>	<b>330</b>	<b>343</b>
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>11 098</b>	<b>7 873</b>	<b>6 944</b>	<b>5 980</b>	<b>6 953</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>5 593</b>	<b>5 857</b>	<b>6 044</b>	<b>6 138</b>	<b>6 341</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>5 505</b>	<b>2 015</b>	<b>900</b>	<b>-157</b>	<b>612</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>-5 505</b>	<b>-2 015</b>	<b>-900</b>	<b>157</b>	<b>-612</b>
1. Externo	-1 971	-5 081	-1 182	-253	-1 332
2. Interno	-3 535	3 065	282	411	720
<b>VIII. EMISIÓN DE CRPAOs</b>	<b>234</b>	<b>1 183</b>	<b>1 143</b>	<b>691</b>	<b>449</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO CON CRPAOs</b>	<b>5 271</b>	<b>832</b>	<b>-243</b>	<b>-848</b>	<b>163</b>

1/ Incluye las obligaciones del Estado por los procesos de Asociación Público-Privada (Ver Cuadro 23)

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 11  
OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL  
(Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>19,7</b>	<b>19,5</b>	<b>19,2</b>	<b>19,5</b>	<b>20,2</b>
1. Ingresos tributarios	15,2	15,6	15,4	15,8	16,7
2. Contribuciones	1,5	1,5	1,5	1,4	1,4
3. Otros	3,0	2,4	2,4	2,2	2,1
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS <sup>1/</sup></b>	<b>16,2</b>	<b>17,2</b>	<b>17,4</b>	<b>18,1</b>	<b>18,7</b>
1. Gastos corrientes	13,4	13,3	12,8	12,7	12,4
2. Gastos de capital	2,8	3,9	4,6	5,4	6,3
<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>3,6</b>	<b>2,4</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>1,6</b>
<b>V. INTERESES</b>	<b>1,8</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>	<b>1,5</b>
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	<b>1,8</b>	<b>0,6</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,1</b>
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>-1,8</b>	<b>-0,6</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>	<b>-0,1</b>
1. Externo	-0,6	-1,5	-0,3	-0,1	-0,3
2. Interno	-1,2	0,9	0,1	0,1	0,2
<b>VIII. EMISIÓN DE CRPAOs</b>	<b>0,1</b>	<b>0,4</b>	<b>0,3</b>	<b>0,2</b>	<b>0,1</b>
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO CON CRPAOs</b>	<b>1,7</b>	<b>0,2</b>	<b>-0,1</b>	<b>-0,2</b>	<b>0,0</b>

1/ Incluye las obligaciones del Estado por los procesos de Asociación Público-Privada (Ver Cuadro 23)

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 12  
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Millones de nuevos soles)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	52 715	58 290	61 270	67 610	77 160
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	43 260	53 000	54 710	62 150	70 868
1. Gastos corrientes	37 252	43 942	43 293	46 634	49 540
2. Gastos de capital	6 008	9 057	11 417	15 516	21 328
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	361	274	304	319	331
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	9 816	5 564	6 864	5 778	6 623
<b>V. INTERESES</b>	5 413	5 610	5 820	5 896	6 085
1. Externos	4 297	4 304	3 965	3 904	3 897
2. Internos	1 116	1 307	1 856	1 991	2 188
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	4 403	-46	1 044	-117	538
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	-4 403	46	-1 044	117	-538
1. Externo	-1 870	-5 084	-1 323	-310	-1 340
2. Interno	-2 533	5 130	279	427	803
<b>VIII. EMISIÓN DE CRPAOS</b>	234	1 183	1 143	691	449
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO CON CRPAOS</b>	4 169	-1 229	-99	-808	89

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro 13  
OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL  
(Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. INGRESOS CORRIENTES</b>	17,3	17,4	17,0	17,4	18,2
<b>II. GASTOS NO FINANCIEROS</b>	14,2	15,9	15,2	16,0	16,7
1. Gastos corrientes	12,2	13,2	12,0	12,0	11,7
2. Gastos de capital	2,0	2,7	3,2	4,0	5,0
<b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	3,2	1,7	1,9	1,5	1,6
<b>V. INTERESES</b>	1,8	1,7	1,6	1,5	1,4
1. Externos	1,4	1,3	1,1	1,0	0,9
2. Internos	0,4	0,4	0,5	0,5	0,5
<b>VI. RESULTADO ECONÓMICO</b>	1,4	0,0	0,3	0,0	0,1
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	-1,4	0,0	-0,3	0,0	-0,1
1. Externo	-0,6	-1,5	-0,4	-0,1	-0,3
2. Interno	-0,8	1,5	0,1	0,1	0,2
<b>VIII. EMISIÓN DE CRPAOS</b>	0,1	0,4	0,3	0,2	0,1
<b>VII. RESULTADO ECONÓMICO CON CRPAOS</b>	1,4	-0,4	0,0	-0,2	0,0

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro 14  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de nuevos soles)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>45 486</b>	<b>51 176</b>	<b>54 668</b>	<b>60 845</b>	<b>70 177</b>
1. Impuestos a los ingresos	18 414	22 282	23 495	25 570	29 452
a. Pagos a cuenta	15 131	18 300	19 995	22 070	25 552
b. Regularización	3 283	3 982	3 500	3 500	3 900
2. Impuestos a las importaciones	2 847	2 274	1 927	2 212	2 504
3. Impuesto general a las ventas	21 517	24 660	27 709	31 349	36 293
a. Interno	11 982	13 610	14 900	16 853	19 887
b. Importaciones	9 536	11 050	12 809	14 495	16 407
4. Impuesto selectivo al consumo	4 042	4 145	4 300	4 595	4 996
a. Combustibles	2 399	2 348	2 400	2 595	2 857
b. Otros	1 643	1 796	1 900	2 000	2 140
5. Otros ingresos tributarios	3 370	3 723	3 737	3 887	4 093
6. Devoluciones	-4 704	-5 907	-6 500	-6 767	-7 161
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>7 229</b>	<b>7 114</b>	<b>6 601</b>	<b>6 764</b>	<b>6 982</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>52 715</b>	<b>58 290</b>	<b>61 270</b>	<b>67 610</b>	<b>77 160</b>

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro 15  
**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. INGRESOS TRIBUTARIOS</b>	<b>14,9</b>	<b>15,3</b>	<b>15,2</b>	<b>15,6</b>	<b>16,5</b>
1. Impuestos a los ingresos	6,0	6,7	6,5	6,6	6,9
a. Pagos a cuenta	5,0	5,5	5,5	5,7	6,0
b. Regularización	1,1	1,2	1,0	0,9	0,9
2. Impuestos a las importaciones	0,9	0,7	0,5	0,6	0,6
3. Impuesto general a las ventas	7,1	7,4	7,7	8,1	8,6
a. Interno	3,9	4,1	4,1	4,3	4,7
b. Importaciones	3,1	3,3	3,6	3,7	3,9
4. Impuesto selectivo al consumo	1,3	1,2	1,2	1,2	1,2
a. Combustibles	0,8	0,7	0,7	0,7	0,7
b. Otros	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
6. Devoluciones	-1,5	-1,8	-1,8	-1,7	-1,7
<b>II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>2,4</b>	<b>2,1</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>1,6</b>
<b>III. TOTAL (I + II)</b>	<b>17,3</b>	<b>17,4</b>	<b>17,0</b>	<b>17,4</b>	<b>18,2</b>

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT. Proyecciones MEF.

Cuadro 16  
**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Millones de nuevos soles)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>43 260</b>	<b>53 000</b>	<b>54 710</b>	<b>62 150</b>	<b>70 868</b>
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>37 252</b>	<b>43 942</b>	<b>43 293</b>	<b>46 634</b>	<b>49 540</b>
1. Remuneraciones	12 553	13 328	13 828	14 418	15 018
2. Bienes y servicios	10 192	10 550	11 244	11 907	12 627
3. Transferencias	14 506	20 064	18 220	20 309	21 895
<b>II. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>6 008</b>	<b>9 057</b>	<b>11 417</b>	<b>15 516</b>	<b>21 328</b>
1. Formación bruta de capital	4 780	8 385	10 817	14 883	20 688
2. Otros gastos de capital	1 228	672	600	633	640

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.

Cuadro 17  
**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL**  
(Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>GASTOS NO FINANCIEROS</b>	<b>14,2</b>	<b>15,9</b>	<b>15,2</b>	<b>16,0</b>	<b>16,7</b>
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>12,2</b>	<b>13,2</b>	<b>12,0</b>	<b>12,0</b>	<b>11,7</b>
1. Remuneraciones	4,1	4,0	3,8	3,7	3,5
2. Bienes y servicios	3,3	3,2	3,1	3,1	3,0
3. Transferencias	4,8	6,0	5,1	5,2	5,2
<b>II. GASTOS DE CAPITAL</b>	<b>2,0</b>	<b>2,7</b>	<b>3,2</b>	<b>4,0</b>	<b>5,0</b>
1. Formación bruta de capital	1,6	2,5	3,0	3,8	4,9
2. Otros gastos de capital	0,4	0,2	0,2	0,2	0,2

Fuente: BCRP, MEF. Proyecciones MEF.



Cuadro 18  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Millones de US dólares)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>21 972</b>	<b>20 318</b>	<b>19 948</b>	<b>19 948</b>	<b>19 850</b>
1. Organismos internacionales	7 843	7 938	8 137	8 093	7 870
BID	3 679	3 887	4 078	4 140	4 125
BIRF	2 633	2 698	2 864	2 928	2 904
Otros	1 531	1 353	1 194	1 025	841
2. Club de París	5 629	3 817	3 803	3 906	4 092
3. Bonos	8 392	8 476	7 932	7 884	7 831
4. América Latina	25	21	16	12	9
5. Europa del Este	9	5	3	2	0
6. Banca comercial	1	1	1	1	1
7. Proveedores	73	59	55	52	48
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>8 525</b>	<b>10 487</b>	<b>10 907</b>	<b>11 558</b>	<b>12 252</b>
1. Créditos del Banco de la Nación	772	8	30	56	81
2. Bonos del Tesoro Público	6 827	9 803	10 320	10 929	11 572
3. Bonos Municipalidad de Lima	14	22	18	13	9
4. Corto plazo	913	655	540	560	590
<b>III. DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>30 497</b>	<b>30 805</b>	<b>30 855</b>	<b>31 506</b>	<b>32 102</b>

Fuente : BCRP, MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 19  
**SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
 (Porcentaje del PBI)

	2006	2007	2008	2009	2010
<b>I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA</b>	<b>23,6</b>	<b>19,2</b>	<b>17,4</b>	<b>16,2</b>	<b>14,9</b>
1. Organismos internacionales	8,4	7,5	7,1	6,6	5,9
BID	4,0	3,7	3,6	3,4	3,1
BIRF	2,8	2,6	2,5	2,4	2,2
Otros	1,6	1,3	1,0	0,8	0,6
2. Club de París	6,0	3,6	3,3	3,2	3,1
3. Bonos	9,0	8,0	6,9	6,4	5,9
4. América Latina	0,0	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	0,1	0,1	0,0	0,0	0,0
<b>II. DEUDA PÚBLICA INTERNA</b>	<b>9,2</b>	<b>9,9</b>	<b>9,5</b>	<b>9,4</b>	<b>9,2</b>
1. Créditos del Banco de la Nación	0,8	0,0	0,0	0,0	0,1
2. Bonos del Tesoro Público	7,3	9,3	9,0	8,9	8,7
3. Bonos Municipalidad de Lima	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
4. Corto plazo	1,0	0,6	0,5	0,5	0,4
<b>III. DEUDA PÚBLICA TOTAL</b>	<b>32,8</b>	<b>29,2</b>	<b>27,0</b>	<b>25,6</b>	<b>24,1</b>

Fuente : BCRP, MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 20  
**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	
2006	1 816	2 520	0	0	1 816	2 520	4 336	4,7
2007	1 636	4 905	43	1 804	1 679	6 709	8 388	7,9
2008	960	2 668	235	91	1 194	2 759	3 954	3,5
2009	703	2 093	326	163	1 029	2 257	3 286	2,7
2010	725	2 169	396	238	1 121	2 407	3 528	2,7
2011	1 188	2 128	464	307	1 652	2 435	4 087	2,9
2012	686	2 478	536	366	1 221	2 844	4 065	2,8
2013	679	1 936	651	454	1 329	2 389	3 719	2,4
2014	741	2 459	717	555	1 458	3 014	4 472	2,8
2015	1 319	2 126	833	685	2 152	2 811	4 963	2,9
2016	585	2 509	1 013	808	1 598	3 318	4 916	2,8
2017	1 124	974	1 266	979	2 391	1 954	4 344	2,3

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 21  
**PROYECCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Millones de US dólares)

	Servicio de la deuda externa			Servicio de la deuda interna			Servicio Total
	Amortización	Intereses	Total	Amortización	Intereses	Total	
2006	1 193	1 327	2 520	1 418	399	1 816	4 336
2007	5 337	1 372	6 709	1 173	507	1 679	8 388
2008	1 485	1 274	2 759	520	674	1 194	3 954
2009	1 001	1 255	2 257	310	719	1 029	3 286
2010	1 152	1 255	2 407	339	782	1 121	3 528
2011	1 198	1 237	2 435	805	847	1 652	4 087
2012	1 647	1 197	2 844	364	858	1 221	4 065
2013	1 241	1 148	2 389	409	921	1 329	3 719
2014	1 893	1 121	3 014	481	977	1 458	4 472
2015	1 811	1 001	2 811	1 135	1 017	2 152	4 963
2016	2 414	904	3 318	557	1 041	1 598	4 916
2017	1 116	838	1 954	1 305	1 086	2 391	4 344

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 22  
**PROYECCIÓN DEL SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA**  
(Porcentaje del PBI)

	Servicio de la deuda externa			Servicio de la deuda interna			Servicio Total
	Amortización	Intereses	Total	Amortización	Intereses	Total	
2006	4,6	1,6	6,2	1,0	0,4	1,4	7,6
2007	1,3	1,4	2,7	1,5	0,4	2,0	4,7
2008	5,1	1,3	6,4	1,1	0,5	1,6	7,9
2009	1,3	1,1	2,4	0,5	0,6	1,0	3,5
2010	0,8	1,0	1,8	0,3	0,6	0,8	2,7
2011	0,9	0,9	1,8	0,3	0,6	0,8	2,7
2012	0,9	0,9	1,7	0,6	0,6	1,2	2,9
2013	1,1	0,8	1,9	0,2	0,6	0,8	2,8
2014	0,8	0,7	1,5	0,3	0,6	0,9	2,4
2015	1,2	0,7	1,9	0,3	0,6	0,9	2,8
2016	1,1	0,6	1,7	0,7	0,6	1,3	2,9
2017	1,4	0,5	1,9	0,3	0,6	0,9	2,8

Fuente: MEF. Proyecciones: MEF.

Cuadro 23  
**COMPROMISOS DEL ESTADO POR PARTICIPACIÓN EN PROCESOS DE ASOCIACIÓN PÚBLICO-PRIVADA**  
(Millones de US dólares)

	2008	2009	2010	TOTAL
<b>OLMOS</b>				
Compra del Agua	0,0	26,8	26,8	53,5
<b>TOTAL</b>	<b>0,0</b>	<b>26,8</b>	<b>26,8</b>	<b>53,5</b>
<b>RED VIAL 6</b>				
Ingresos Mínimos	10,7	12,8	15,0	38,5
<b>TOTAL</b>	<b>10,7</b>	<b>12,8</b>	<b>15,0</b>	<b>38,5</b>
<b>EMFAPATumbes</b>				
Ingresos Mínimos	2,2	2,4	2,7	7,3
<b>TOTAL</b>	<b>2,2</b>	<b>2,4</b>	<b>2,7</b>	<b>7,3</b>
<b>IIRSA NORTE</b>				
PAMO <sup>1/</sup>	15,3	15,3	15,3	45,9
PAO	20,8	20,8	29,5	71,1
<b>TOTAL</b>	<b>36,1</b>	<b>36,1</b>	<b>44,8</b>	<b>116,9</b>
<b>INTEROCEÁNICA <sup>2/</sup></b>				
PAMO <sup>3/</sup>	0,0	1,9	9,6	11,6
PAO	47,0	65,7	98,0	210,7
<b>TOTAL</b>	<b>47,0</b>	<b>67,6</b>	<b>107,6</b>	<b>222,2</b>
<b>AEROPUERTOS REGIONALES <sup>4/</sup></b>				
PAMO	9,4	9,4	9,4	28,2
PAO	0,0	0,0	1,3	1,3
<b>TOTAL</b>	<b>9,4</b>	<b>9,4</b>	<b>10,7</b>	<b>29,5</b>
<b>COSTA SIERRA <sup>5/</sup></b>				
PAMO	1,2	1,2	1,2	3,7
PAO	4,1	4,1	4,1	12,4
<b>TOTAL</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>5,4</b>	<b>16,1</b>
<b>IIRSA CENTRO <sup>6/</sup></b>				
Ingresos Mínimos	0,0	0,0	7,4	7,4
<b>TOTAL</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>7,4</b>	<b>7,4</b>
<b>INTERNET RURAL <sup>7/</sup></b>				
	2,0	2,0	0,8	4,7
<b>TOTAL</b>	<b>2,0</b>	<b>2,0</b>	<b>0,8</b>	<b>4,7</b>
<b>TOTAL</b>				
TOTAL PAMOs	25,9	27,9	35,6	89,4
TOTAL PAOs	72,0	90,6	132,9	295,4
Otros	14,9	43,9	52,6	111,4
<b>TOTAL</b>	<b>112,7</b>	<b>162,4</b>	<b>221,0</b>	<b>496,2</b>

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

2/ Estos compromisos están referidos a la concesión de los Tramos 2, 3 y 4.

3/ No se considera el cobro por peaje, el cual se estima en US\$ 22 millones anuales según el MTC

4/ Compromisos financieros informados por PROINVERSION después de haber entregado la buena pro del Proyecto: Primer Grupo de Aeropuertos de Provincia.

# BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

GERENCIA GENERAL

**OFICIO No. 0129-2007-BCRP**

Lima, 27 de agosto de 2007

Señor  
Luis Carranza Ugarte  
Ministro de Estado en el Despacho de Economía y Finanzas  
Ciudad.

Asunto: Actualización del Marco Macroeconómico  
Multianual 2008-2010

Señor Ministro:

Es grato dirigirme a usted con la finalidad de alcanzarle la opinión técnica del Banco Central de Reserva del Perú sobre la actualización realizada por el Ministerio de Economía y Finanzas al Marco Macroeconómico Multianual 2008-2010, así como de la compatibilidad de esta marco con las previsiones de balanza de pagos, reservas internacionales y con la política monetaria.

Como se menciona en el informe de actualización del Marco, en los meses recientes ha surgido una mayor volatilidad en los mercados financieros internacionales como resultado de un aumento de la aversión al riesgo asociado al deterioro del mercado hipotecario de los Estados Unidos. Por ello, existe un mayor riesgo de deterioro del entorno favorable de la economía mundial.

Frente a este panorama, la economía peruana cuenta con importantes fortalezas para contrarrestar posibles eventos adversos, entre las que es oportuno mencionar las siguientes:

- El nivel de reservas internacionales netas, actualmente en US\$ 24 mil millones, representa 4 veces las obligaciones internacionales del país con plazo de vencimiento menor o igual a un año.
- La balanza de pagos muestra una posición sólida, reflejada en un superávit en su cuenta corriente para éste y el próximo año; así como en un superávit en la balanza comercial mayor a US\$ 7 mil millones por año.
- La fortaleza de las finanzas públicas, manifestada tanto en una tendencia decreciente de la deuda pública –bajando de 32,8 por ciento del PBI en el 2006 a 27,0 por ciento en el 2008- cuanto en un resultado económico superavitario en el 2006 y 2007 y equilibrado en el 2008, aseguran una baja vulnerabilidad a cambios en la actitud de los acreedores externos en relación a la deuda pública peruana.

103876

099626

MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS SECRETARÍA GENERAL TRAMITE DOCUMENTARIO
27 AGO. 2007
Recibido: _____
Hora: 15:50 (0219)

## BANCO CENTRAL DE RESERVA DEL PERU

### GERENCIA GENERAL

- El sistema financiero peruano ha logrado índices de solidez sin precedentes en términos de calidad de sus activos, nivel de liquidez, rentabilidad y eficiencia. La desdolarización financiera y el desarrollo del mercado de capitales contribuyen también a reducir la vulnerabilidad causada por movimientos financieros internacionales.
- También, y no menos importante, debe considerarse la fortaleza del crecimiento económico en nuestro país, el mismo que viene impulsado por la inversión y las buenas perspectivas de los negocios en el Perú.

Teniendo en consideración estas fortalezas, coincidimos con lo planteado en la actualización del Marco en el sentido de actuar preventivamente ante la posibilidad de una desaceleración de la economía mundial. En tal sentido encontramos que es consistente que los mayores recursos que se generen por un incremento de la recaudación permitan fortalecer las finanzas públicas. Se cumple así con lo dispuesto en el artículo 2 de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal que establece que "El Estado debe asegurar el equilibrio o superávit fiscal en el mediano plazo, acumulando superávits fiscales en los períodos favorables y permitiendo únicamente déficits fiscales moderados y no recurrentes en períodos de menor crecimiento".

Coincidimos también con las proyecciones de la actualización del Marco y consideramos recomendable evaluar escenarios más conservadores para las proyecciones de precios de exportación, para tomar en cuenta así las posibles respuestas en la ejecución presupuestal. Saludamos, asimismo, la mayor transparencia en la presentación de las cuentas fiscales que reporta esta actualización del Marco.

Finalmente, el escenario previsto es consistente con la meta de la política monetaria de mantener la tasa de inflación en 2 por ciento con una tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y hacia abajo.

Hago uso de la ocasión para renovarle la seguridad de mi especial consideración.



**Julio Velarde**  
Presidente