



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

El Programa Económico del Gobierno Peruano: El Marco Macroeconómico Multianual 2005 – 2007.

Waldo Mendoza Bellido

Director General de Asuntos Económicos y Sociales

Septiembre 20, 2004

Contenido

1. ¿Qué es el Marco Macroeconómico Multianual?
2. El punto de partida: ¿Cuál es el estado actual de la economía peruana?
3. El Marco Macroeconómico Multianual 2005 – 2007.
4. ¿Cuáles son las perspectivas de la economía peruana para el periodo 2005 - 2007?
5. ¿Cuáles son las perspectivas presupuestales?
6. A modo de conclusión.

1. ¿Qué es el Marco Macroeconómico Multianual?



- El Marco Macroeconómico Multianual es el Programa Económico del Gobierno —aprobado por el Consejo de Ministros y compatible con el Programa Monetario del Banco Central de Reserva del Perú (BCRP)— que contiene las principales políticas y proyecciones macroeconómicas para el período 2005-2007.
- Expresa el seguimiento que hace el MEF a lo establecido en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (Ley N° 27958).
- Constituye el soporte técnico de los Proyectos de Leyes anuales de Presupuesto, de Endeudamiento y de Equilibrio Financiero del Sector Público para el año 2005.

2. El punto de partida: ¿Cuál es el estado actual de la economía peruana?

2.1. ¿Cómo está la economía peruana en relación a las economías del resto del mundo?

PERU Y EL MUNDO

		2002	2003	2004	2005
Perú	<i>Inflación</i>	1,5	2,5	3,5	2,5
	<i>Tasa de crecimiento</i>	4,9	3,8	4,2	4,5
Promedio mundial	<i>Inflación</i>	3,4	3,7	3,5	3,2
	<i>Tasa de crecimiento</i>	3,0	3,9	4,6	4,4
Promedio latinoamericano	<i>Inflación</i>	8,9	10,6	6,2	5,6
	<i>Tasa de crecimiento</i>	-0,1	1,7	3,9	3,7
Argentina	<i>Inflación</i>	25,9	13,4	6,7	9,5
	<i>Tasa de crecimiento</i>	-10,9	8,7	5,5	4,0
Brasil	<i>Inflación</i>	8,4	14,8	5,9	4,7
	<i>Tasa de crecimiento</i>	1,9	-0,2	3,5	3,5
México	<i>Inflación</i>	5,0	4,5	4,3	3,2
	<i>Tasa de crecimiento</i>	0,7	1,3	3,3	3,3
Chile	<i>Inflación</i>	2,5	2,8	1,3	2,9
	<i>Tasa de crecimiento</i>	2,2	3,3	4,6	5,5
Ecuador	<i>Inflación</i>	12,6	7,9	3,2	2,7
	<i>Tasa de crecimiento</i>	3,3	2,6	5,9	3,6
Colombia	<i>Inflación</i>	6,3	7,1	5,7	5,0
	<i>Tasa de crecimiento</i>	1,8	3,6	4,0	4,0

Fuente: FMI (World Economic Outlook Database - April 2004) y MMM 2005-2007 Revisado.

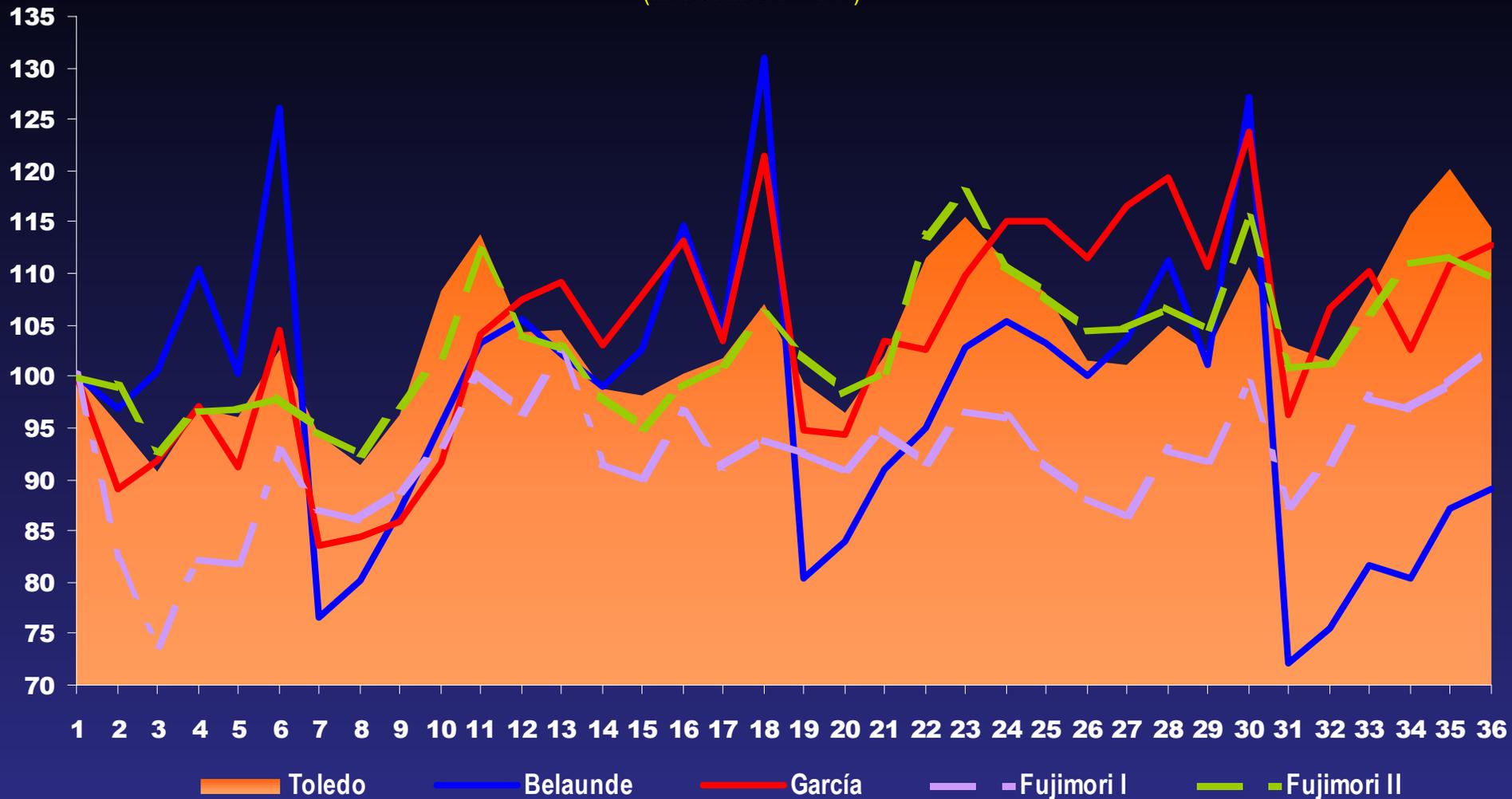


2.2. ¿Cuál es el desempeño actual de la economía peruana con relación al alcanzado durante los últimos gobiernos?

(Comparamos el desempeño económico de los primeros meses de los últimos 5 gobiernos)

PBI

(Índice: Mes 1 = 100)

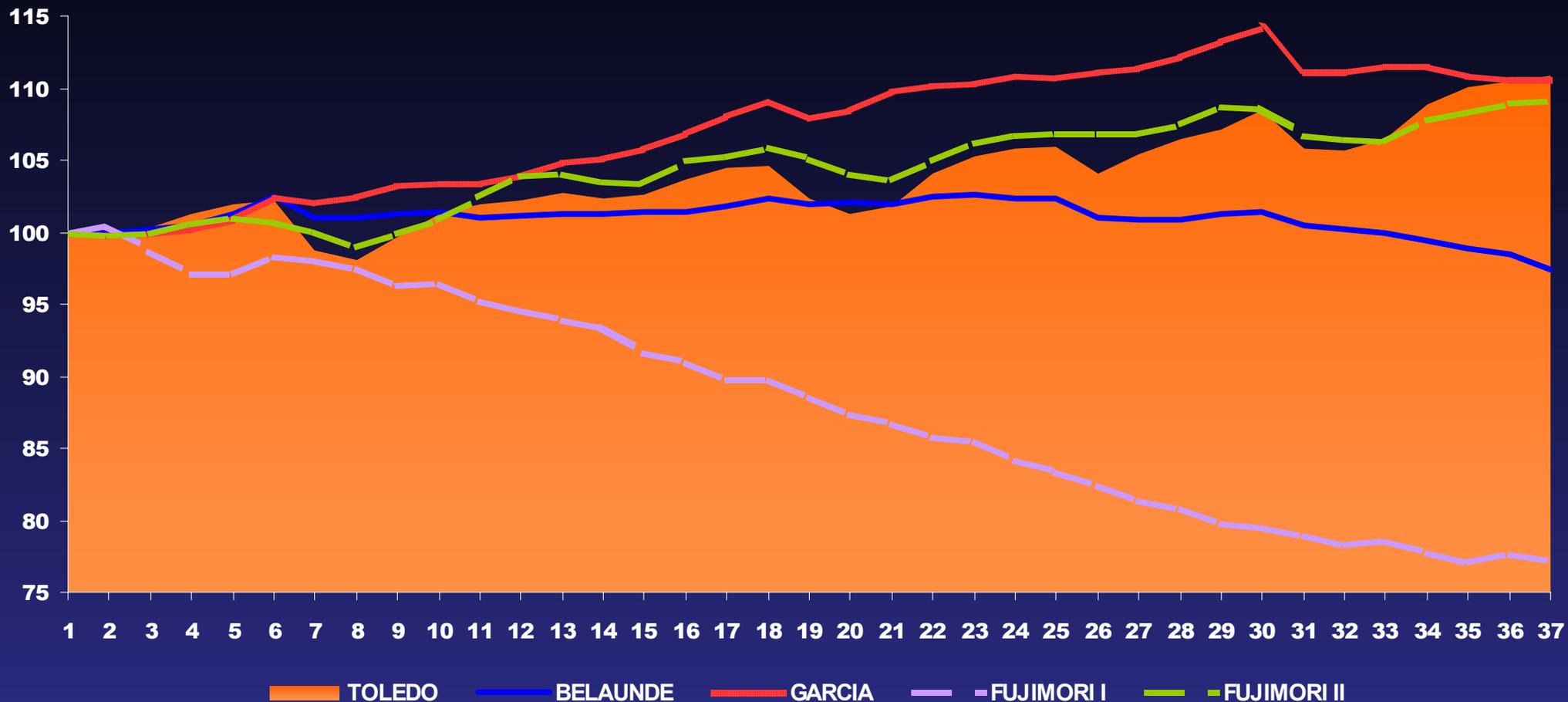


Fuente: INEI



Empleo

(Índice: Mes 1 = 100)



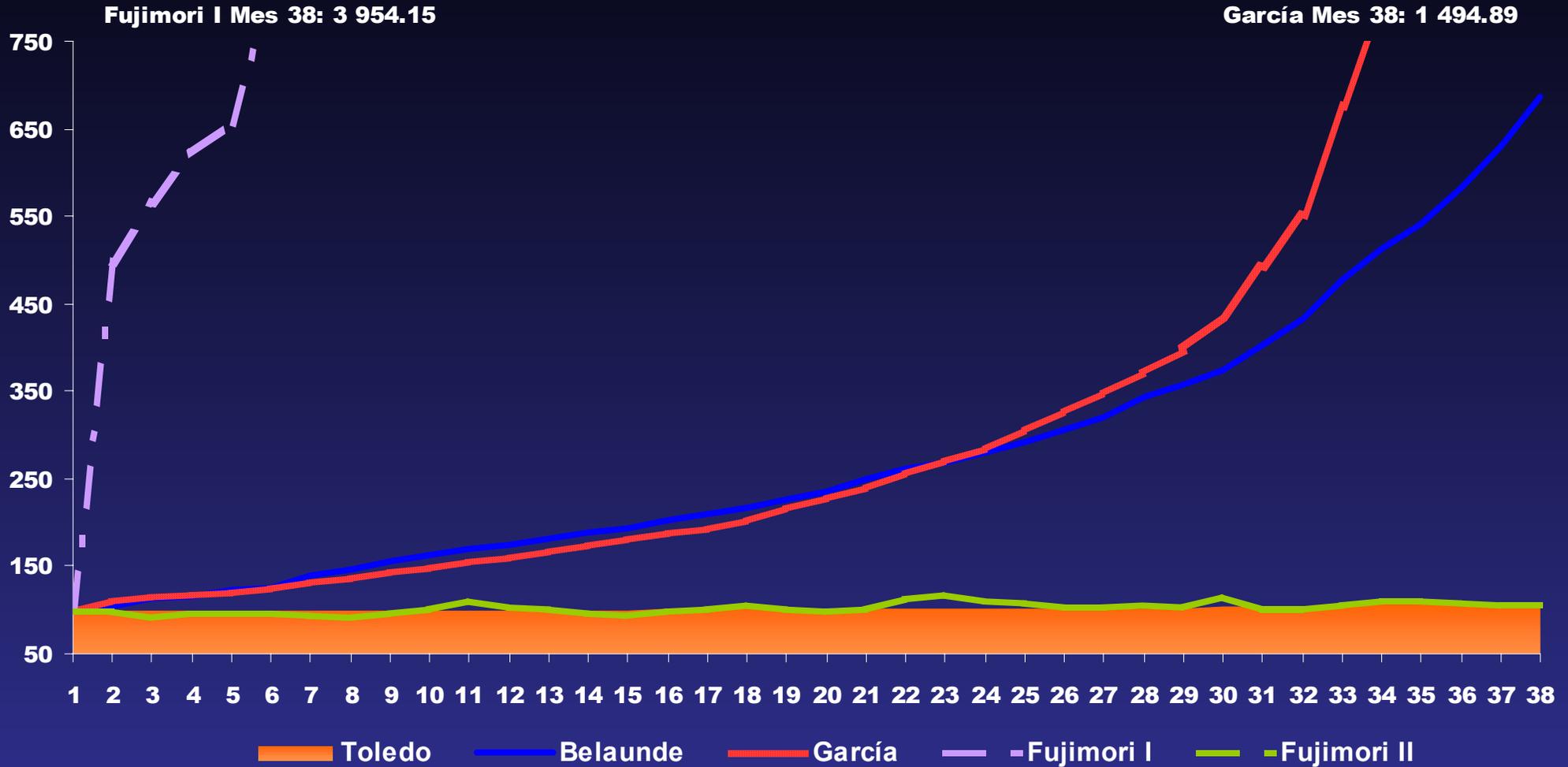
Fuente: MTPE

Encuesta Mensual de Variación de Empleo - Lima Metropolitana (empresas de 100 y más trabajadores)



Índice de Precios al Consumidor

(Índice: Mes 1 = 100)

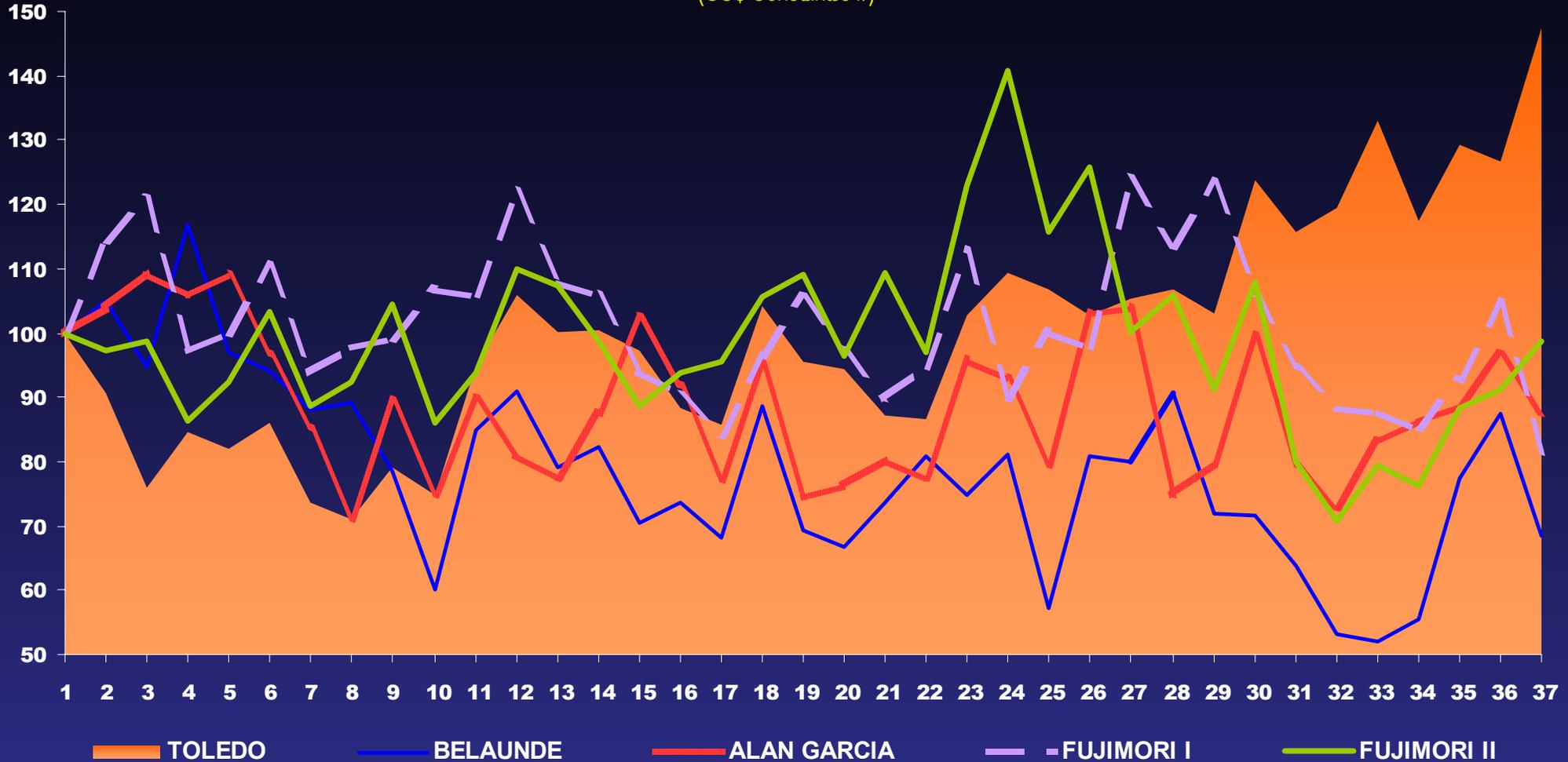


FUENTE: INEI



Exportaciones

(US\$ Constantes 1/)



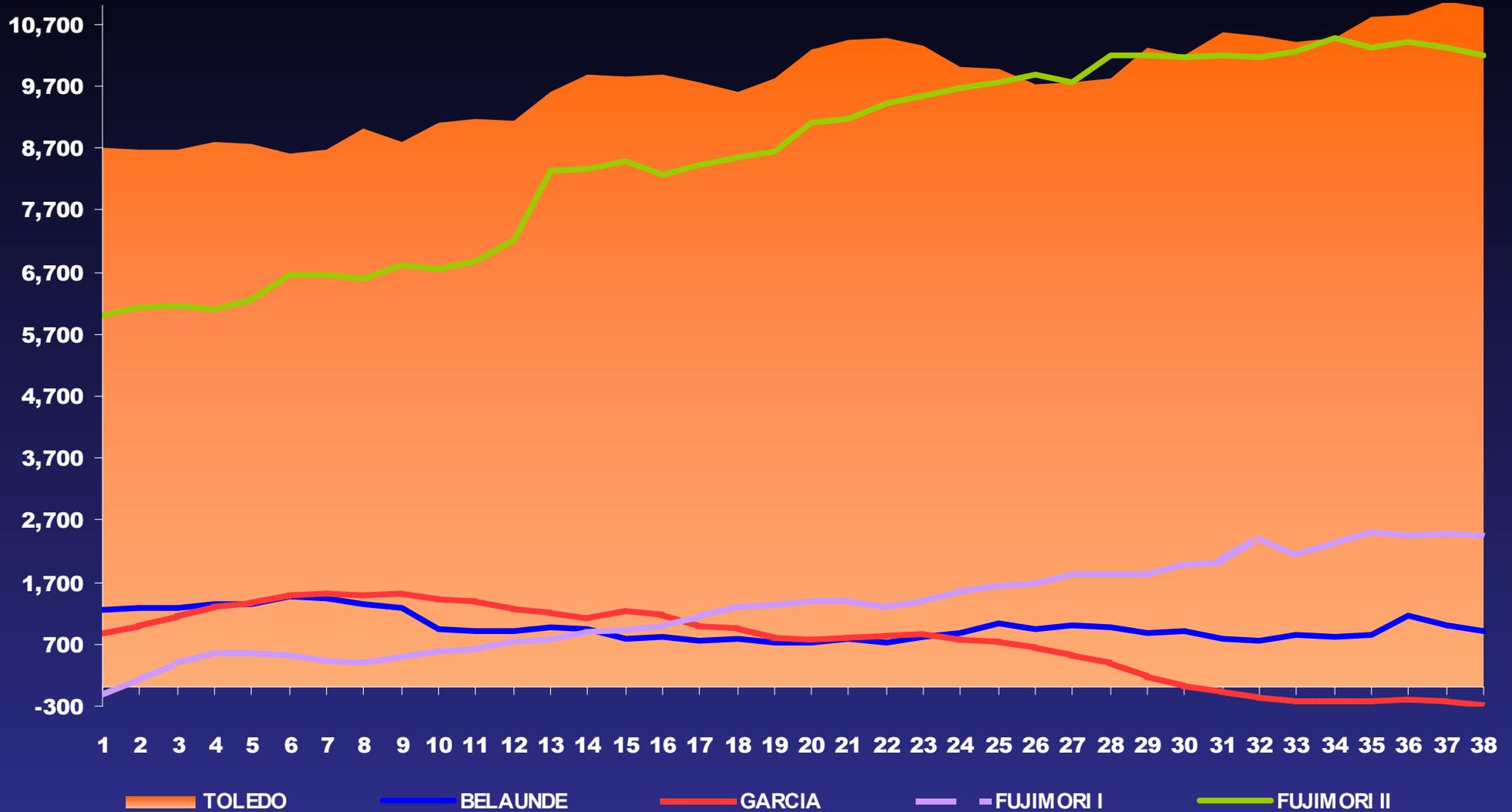
1/ Deflactado por el IPC de EEUU, año base 1982-1984

FUENTE: BCRP, U.S. Department of Labor: Bureau of Labor Statistics



Reservas Internacionales Netas

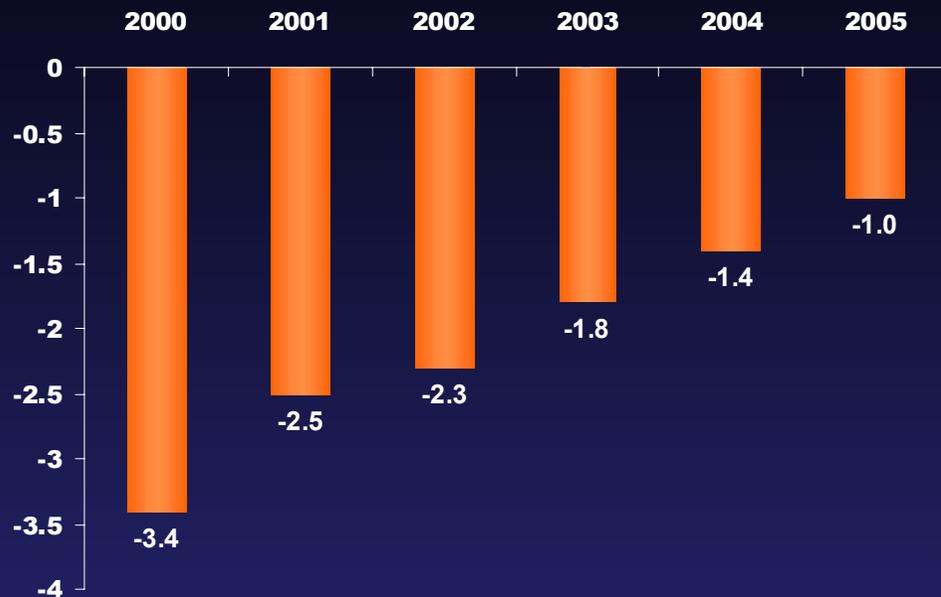
(Millones de \$)



2. 3. Este desempeño, bueno, se ha producido, como no ocurrió antes, sin impulso del sector público.

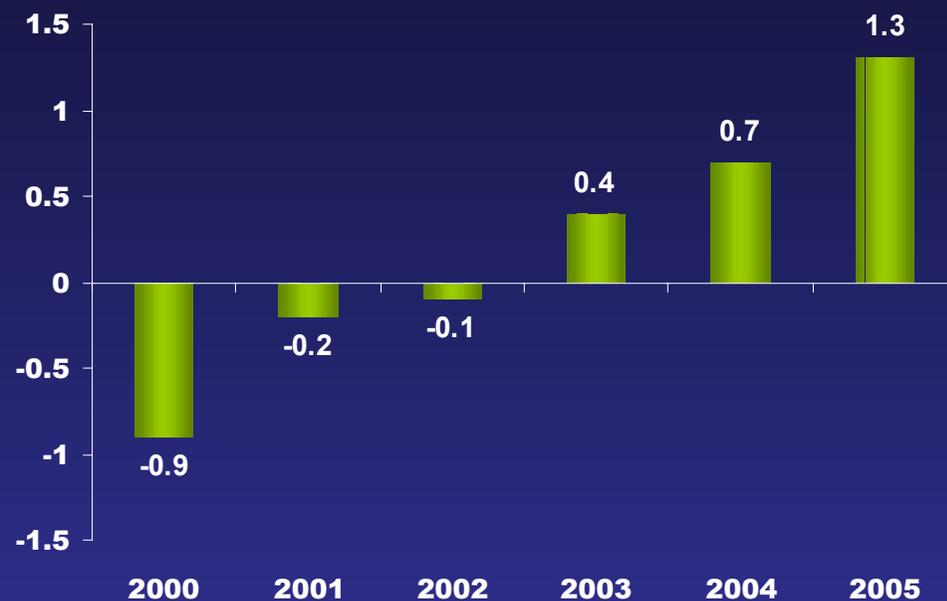
Resultado económico del sector público no financiero

(% del PBI)



Resultado primario del sector público no financiero

(% del PBI)

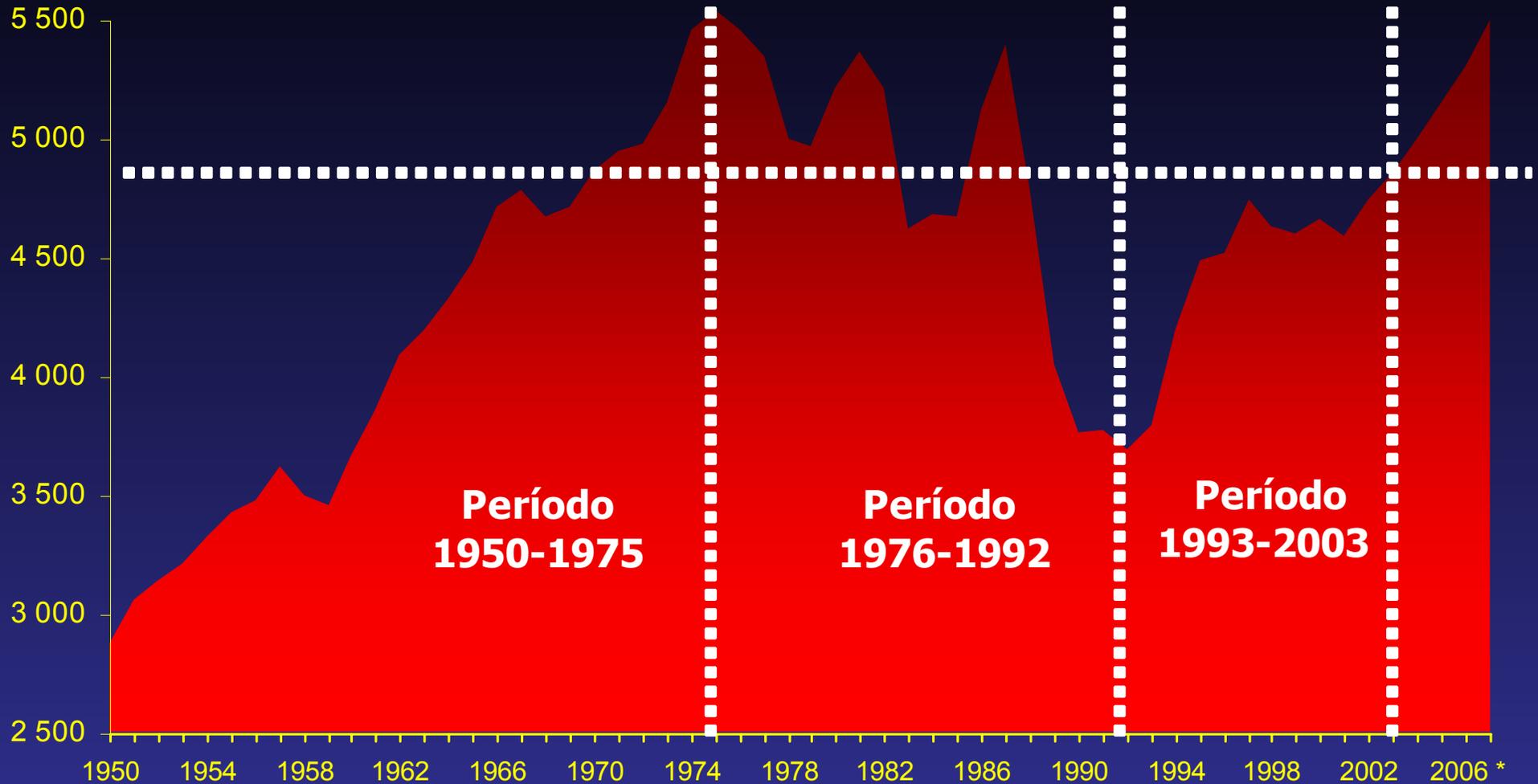


2.4. ¿Cuáles son los problemas estructurales que aún faltan resolver?

- Nuestro actual nivel de vida, medido por el PBI per cápita del 2003, es similar al del año 1970 y está todavía 12,4 por ciento por debajo de su máximo alcanzado en 1975.

PBI per cápita

(Nuevos Soles de 1994)



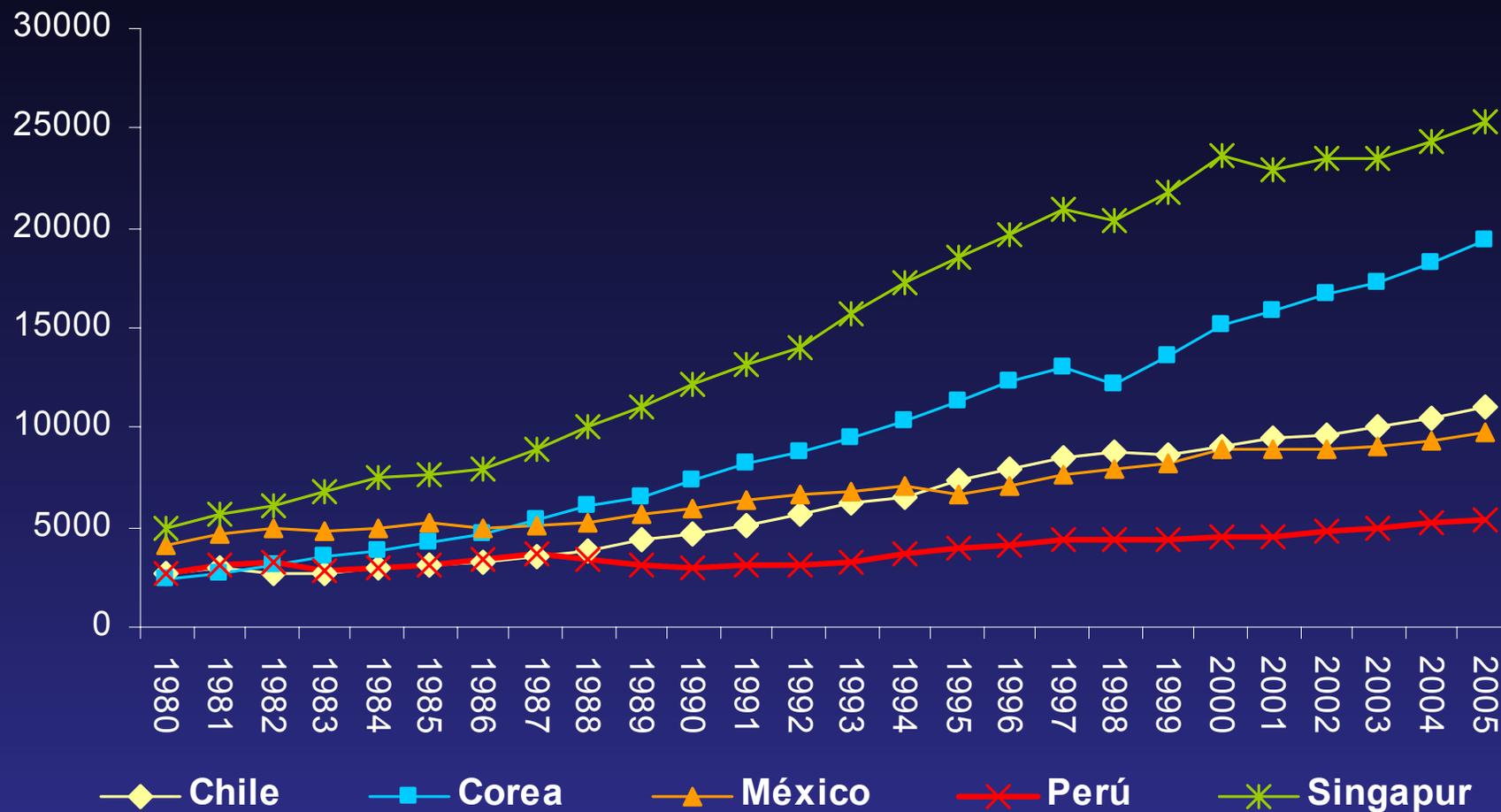
Fuente: INEI-BCRP.

* Proyecciones: MMM 2005-2007 Revisado.



PBI per cápita

(US dólares, ajustado por Paridad de Poder de Compra)



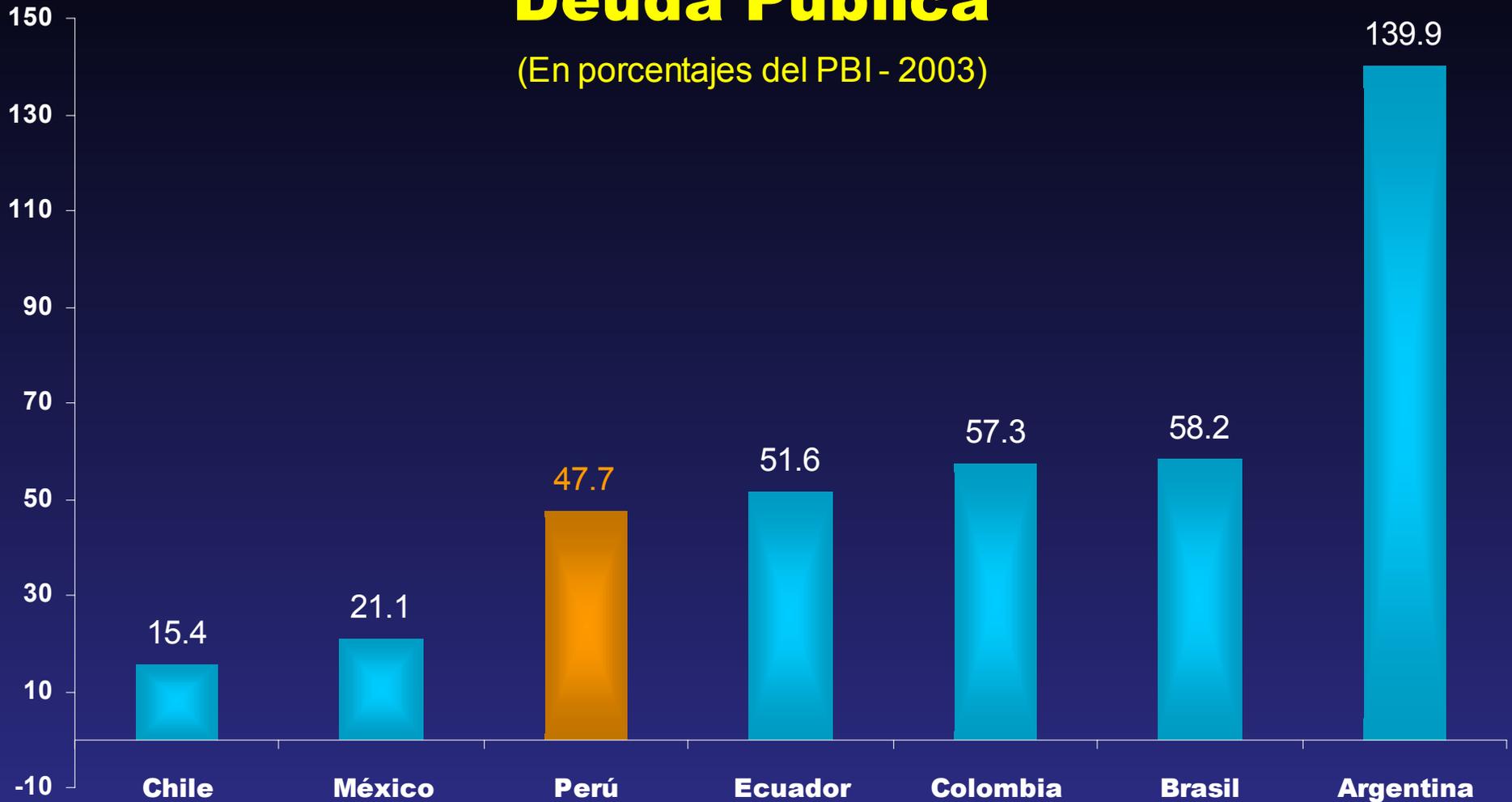
Fuente: FMI (World Economic Outlook Database - April 2004)



- Por otro lado, nuestra deuda pública es aún elevada, en términos absolutos y comparativos.
- Para el año 2004, se prevé que el saldo de la deuda pública total alcance la suma de US\$ 29 305 millones, es decir un 43,6 por ciento del PBI.
- Los servicios de la deuda ascenderían a un monto de US\$ 3 426 millones, equivalente a 5,1 por ciento del PBI a fines del 2004.

Deuda Pública

(En porcentajes del PBI - 2003)

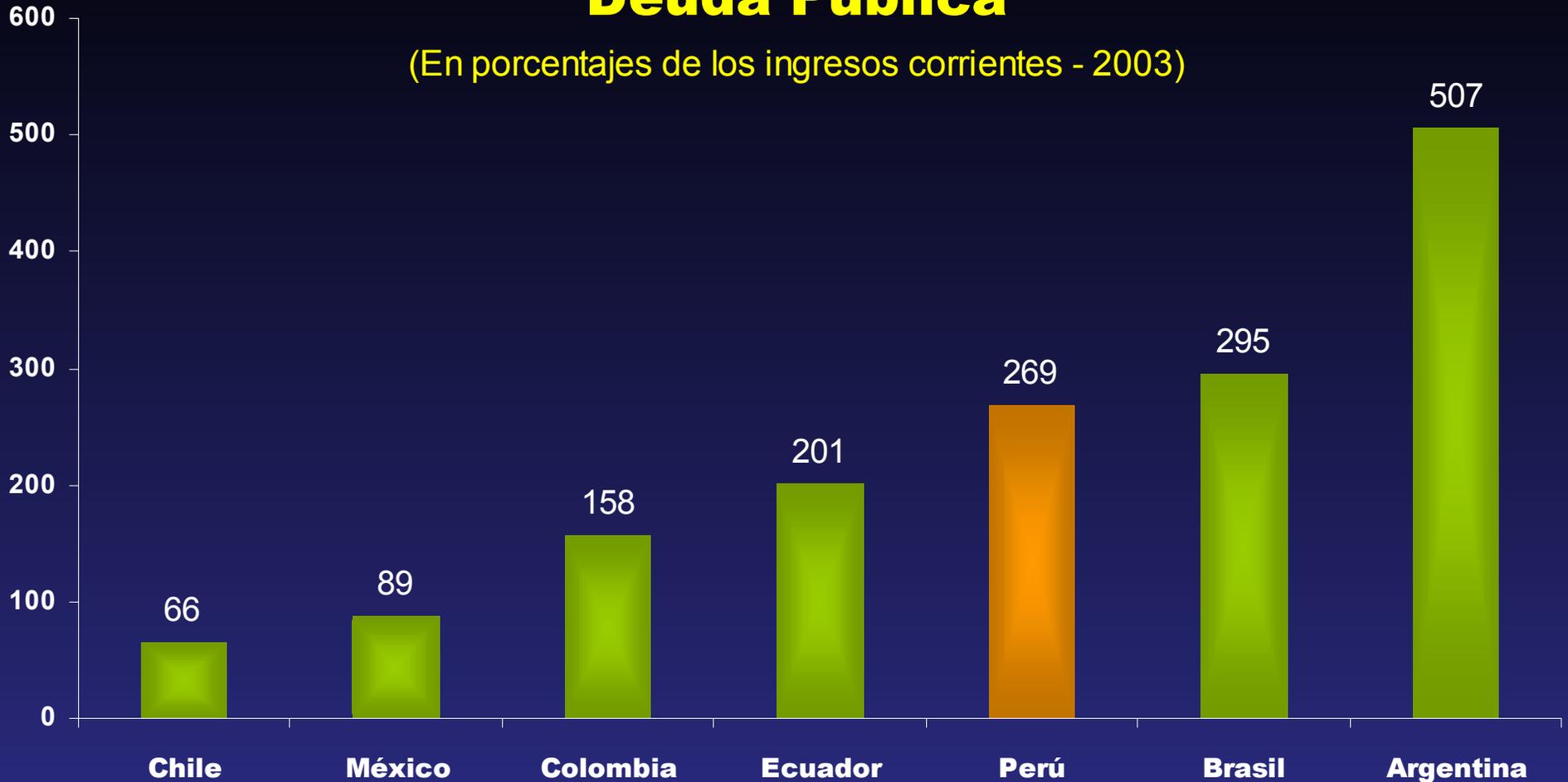


FUENTE: CEPAL, ESTUDIO ECONÓMICO PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2003-2004



Deuda Pública

(En porcentajes de los ingresos corrientes - 2003)

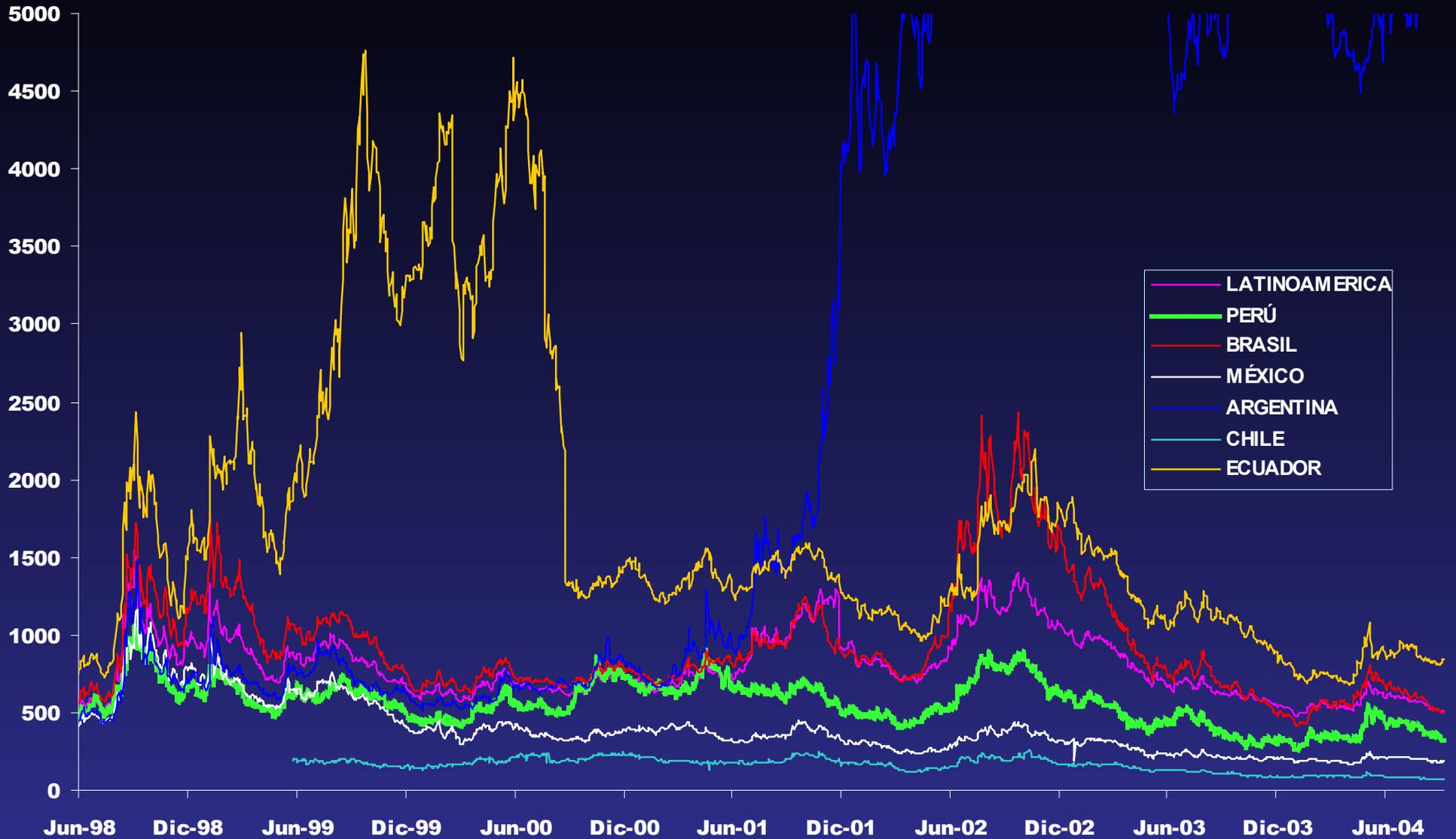


FUENTE: CEPAL, ESTUDIO ECONÓMICO PARA AMÉRICA LATINA Y EL CARIBE 2003-2004

FUENTE PERÚ: BCRP



EMBI DE AMÉRICA LATINA Y EL PERÚ



FUENTE: BLOOMBERG



En consecuencia, tenemos, simultáneamente, dos grandes retos:

- ❑ Crecer sostenidamente para mejorar el nivel de vida de la población y,
- ❑ Reducir el coeficiente de endeudamiento del país, para garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas.

3. El Marco Macroeconómico Multianual 2005 -2007



3.1. La construcción del Marco Macroeconómico Multianual

**CONTEXTO
INTERNACIONAL**

PROGRAMA ECONÓMICO

**PROYECCIONES MACROECONÓMICAS
(Modelo Macro Econométrico del MEF,
Proyección de Sectores Productivos)**

1. Indicadores macroeconómicos globales;
2. PBI, Oferta y Demanda global;
3. Inflación y Tipo de cambio (BCRP);
4. Exportaciones, Importaciones y Balanza Comercial.

**SITUACIÓN MACROECONÓMICA
INICIAL**

**PROYECCIONES MACROECONÓMICAS +
POLÍTICA TRIBUTARIA Y ARANCELARIA
+ POLÍTICAS DE ADMINISTRACIÓN
TRIBUTARIA**

**SOSTENIBILIDAD FISCAL
Y COEFICIENTE DEUDA
PÚBLICA/PBI**

**PROYECCIÓN DE
INGRESOS**

+

**META DE
DÉFICIT FISCAL**

**FINANCIAMIENTO
Y PROYECCIÓN
DEL SERVICIO DE
LA DEUDA
PÚBLICA**

**GASTO
PÚBLICO**

PRESUPUESTO PÚBLICO

PROGRAMA ECONÓMICO



3.2. El programa económico del Gobierno Peruano



- ❑ El programa económico tiene como objetivo central mejorar el nivel de vida de la población, reduciendo la pobreza y la falta de empleo.
- ❑ Para ello es imperativo mantener un crecimiento económico alto y sostenido en el mediano y largo plazo, con bajas tasas de inflación y un nivel de reservas internacionales y deuda pública que garanticen la sostenibilidad de las cuentas externas y las cuentas públicas, respectivamente.

Política Fiscal

- El objetivo básico es la consolidación de las finanzas públicas en el mediano plazo a través de la reducción del déficit económico del Sector Público No Financiero, desde 1,4% del PBI en el 2004 a 0,7% del PBI en el 2007.
- A fin que el Estado pueda cumplir con sus obligaciones fundamentales, es necesario lograr un crecimiento sostenido de la presión tributaria, a través de la ampliación de la base, la eliminación progresiva de las exoneraciones y la reducción de la evasión y el contrabando.

Política Comercial

- ❑ Se continuará reduciendo el nivel promedio de los aranceles.
- ❑ Seguirá negociándose la eliminación progresiva de las barreras arancelarias con nuestros socios de la Comunidad Andina y bilateralmente con México y Chile.
- ❑ La principal prioridad es alcanzar un TLC con EE.UU. a fin de hacer permanentes los beneficios del ATPDEA y brindar un mayor horizonte temporal para las inversiones privadas.

Política Monetaria

El Banco Central de Reserva (BCRP) aplica desde el 2002 un esquema de metas explícitas de inflación con el que se busca asegurar que la tasa acumulada anual de inflación sea 2,5 por ciento, con un margen de tolerancia de un punto porcentual hacia arriba y hacia abajo.

La reforma del Sistema de Pensiones: El primer paso para la reforma del Estado.



El Sistema Nacional de Pensiones y el D.L. 20530

PENSIONISTAS

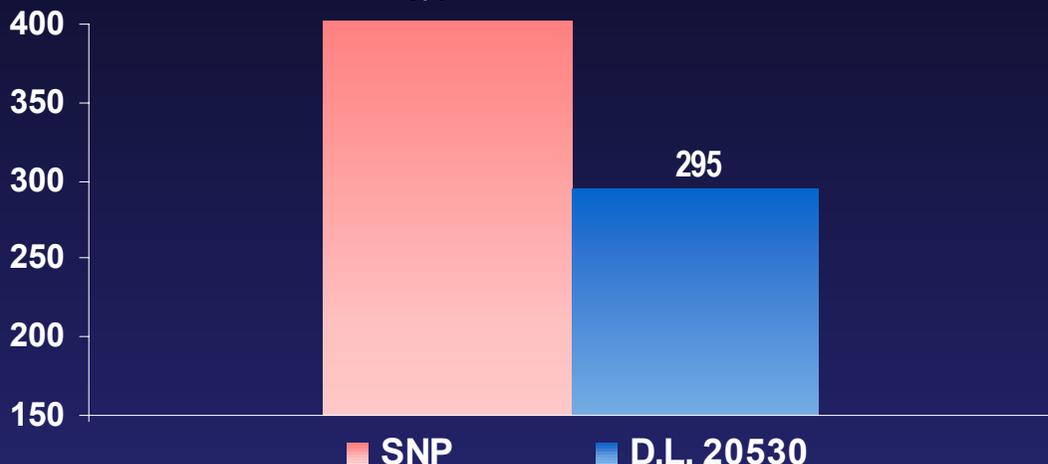
(Miles)

401 ***

295

■ SNP

■ D.L. 20530



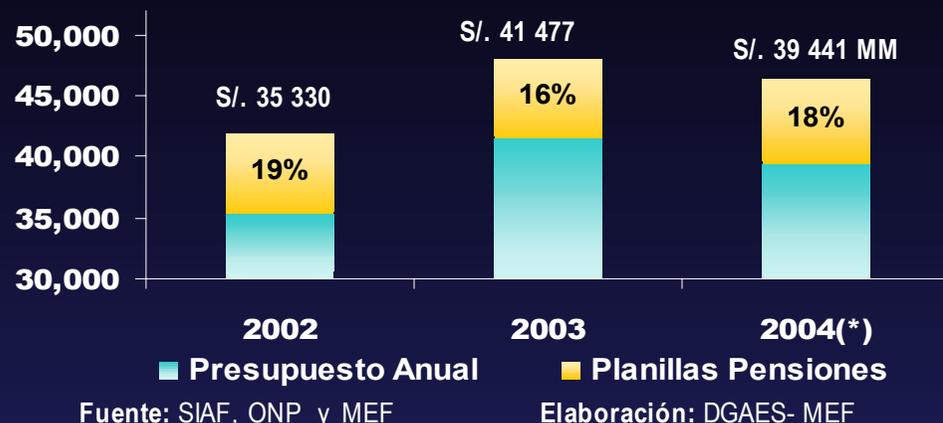
* Estimaciones DGAES-MEF

** No incluye Municipalidades, FONAFE, Organismos Autónomos ni Contingencias

*** Dato calculado por la ONP al 31.12.2003

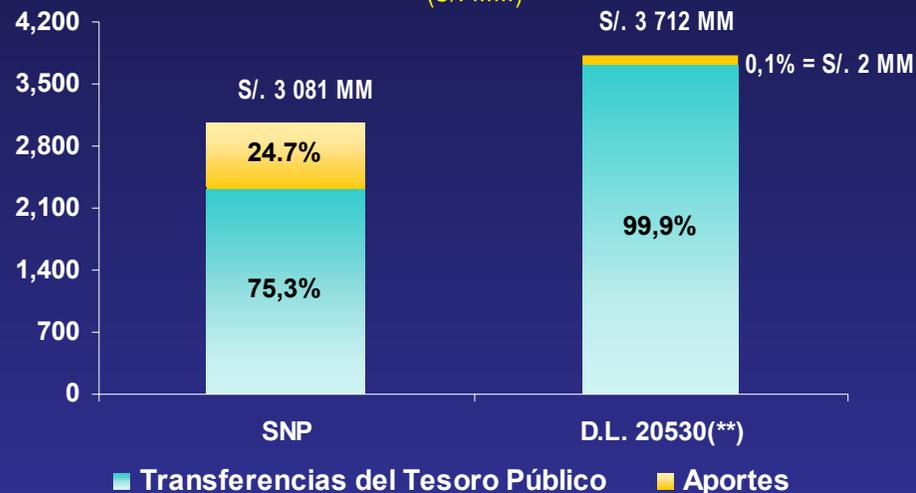
Presupuesto Público y Planillas

(S/. MM)



PLANILLAS DE PENSIONES 2004(*)

(S/. MM)



Costo Previsional de los Sistemas Públicos de Pensiones- 2003

Régimen	Número de Pensionistas	Costo Previsional- Pensionistas (US\$ millones)	Número de activos	Costo previsional- Activos (US\$ Millones)	Costo previsional Total (US\$ Millones)
DL 19990	401,276	7,598	914,757	7,553	15,151
DL 20530	295,331	22,083	22,775	2,333	24,415
TOTAL	696,607	29,681	937,532	9,886	39,566

Fuente: ONP

Cambios Constitucionales aprobados en primera votación*.

Consistieron en:

- Modificar el artículo 11º, que establece que el Estado garantiza el acceso a pensiones, a través de entidades públicas, privadas o mixtas, con el fin de señalar por ley la entidad del Gobierno Nacional que administrará los regímenes de pensiones a cargo del Estado. Así, se permitirá la administración unitaria de los mismos.
- Modificar el artículo 103º, para establecer expresamente que el principio jurídico es la aplicación inmediata de las leyes (teoría de derechos cumplidos).

*Se aprobó el Proyecto de Reforma Constitucional en primera votación con 96 votos a favor. Mayo 26 de 2004.

Cambios Constitucionales aprobados en primera votación*.

Es necesario porque la Constitución no consagra expresamente cuáles son las reglas aplicables a los efectos de las normas emitidas. El Tribunal Constitucional interpreta teoría de derechos cumplidos para todo salvo el ámbito pensionario (donde adopta teoría de derechos adquiridos).

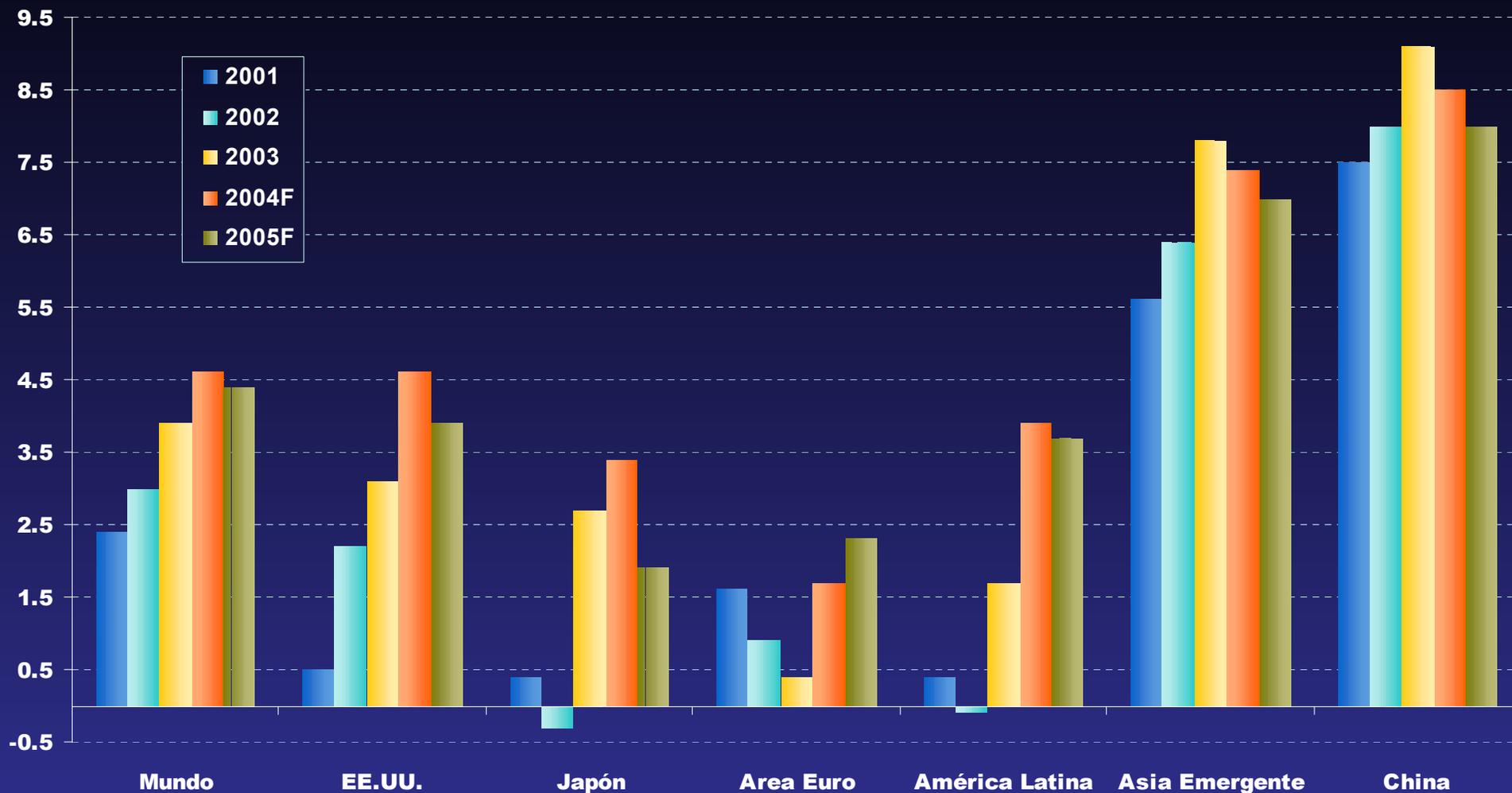
- Sustituir la Primera Disposición Final, para hacer del Decreto Ley N° 20530 un régimen equitativo y viable financieramente. Esta disposición implica que el régimen del DL N° 20530 no se ve afectado, pero es necesario adecuarlo utilizando criterios de sostenibilidad financiera (cierre definitivo, eliminación de nivelación: "efecto espejo", tope a las pensiones y nuevas reglas).

4. El Contexto Internacional



Crecimiento Real del PIB en el Mundo y en América Latina: 2001 - 2005

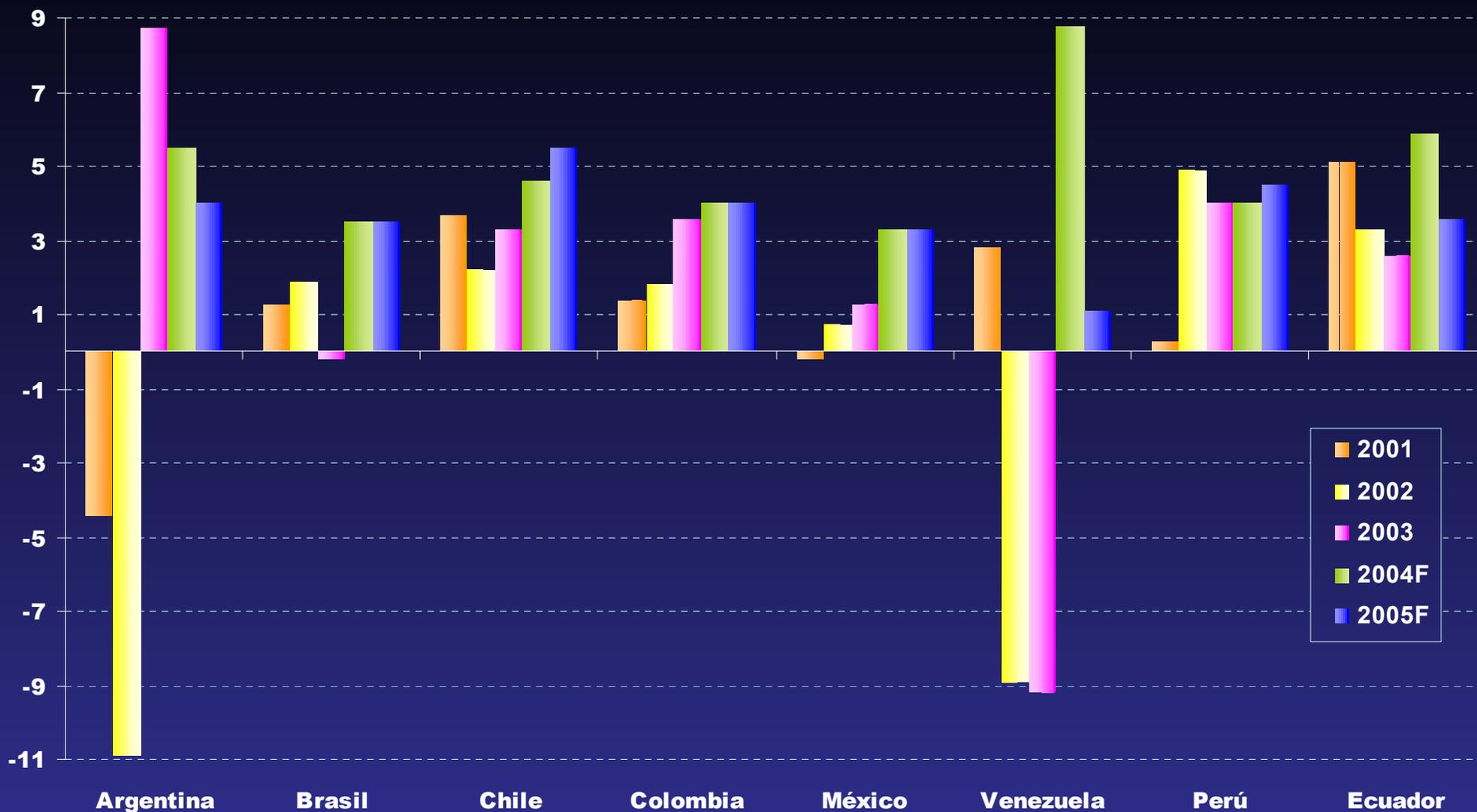
(variación porcentual real)



Fuente: FMI, World Economic Outlook Abril 2004



Crecimiento Real del PIB en Países de América Latina: 2001 - 2005



Fuente: FMI, World Economic Outlook Abril 2004



TÉRMINOS DE INTERCAMBIO DEL COMERCIO EXTERIOR PERUANO

(Año 1994=100)

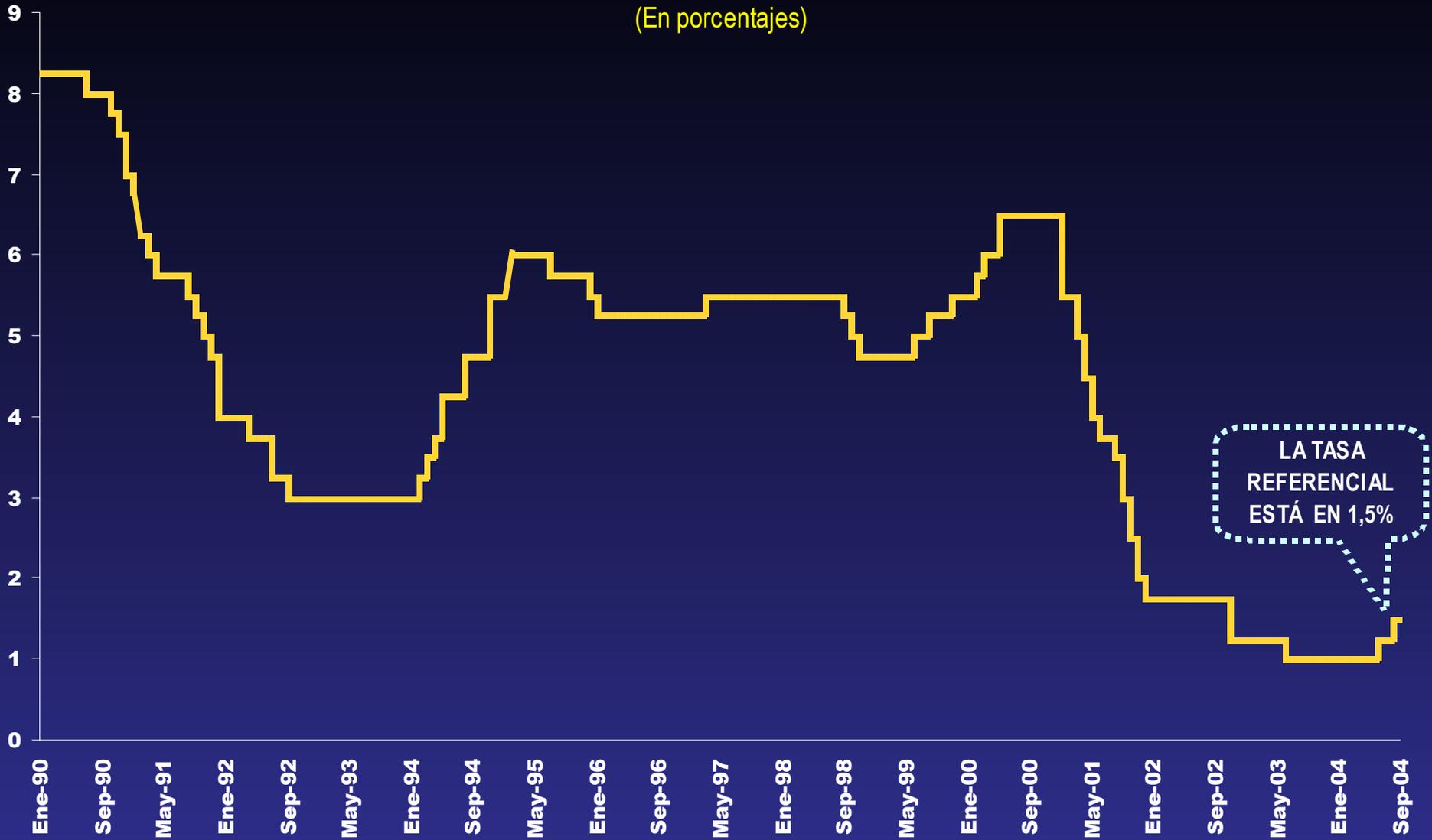


Fuente: BCRP



TASA REFERENCIAL DE EE.UU.

(En porcentajes)



LA TASA REFERENCIAL ESTÁ EN 1,5%

FUENTE: BLOOMBERG



5. ¿Cuáles son las perspectivas de la economía peruana para el periodo 2005 - 2007?

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007
PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO					
Inflación					
Acumulada (Variación porcentual)	2.5	3.5	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
PRODUCCIÓN Y POBLACIÓN					
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
Población (Millones de habitantes)	27.1	27.5	27.9	28.3	28.8
BALANZA COMERCIAL					
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
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO					
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
SALDO DE DEUDA PÚBLICA					
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: MMM 2005-2007 Revisado



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
VALOR AGREGADO BRUTO	3.6	4.1	4.5	4.5	5.0
Impuestos a los Productos y Derechos de Importación	5.3	5.3	4.4	4.4	4.7
PRODUCTO BRUTO INTERNO	3.8	4.2	4.5	4.5	5.0

1/ Incluye el PBI del Sector Electricidad y Agua.

Fuente: MMM 2005-2007 Revisado

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL

(Variación porcentual real)

	2003	2004	2005	2006	2007
I. Demanda Global	3.7	4.6	4.6	4.9	5.3
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
II. Oferta Global	3.7	4.6	4.6	4.9	5.3
1. PBI	3.8	4.2	4.5	4.5	5.0
2. Importaciones	3.3	6.9	5.6	6.9	6.9

Fuente: MMM2005-2007 Revisado



OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006	2007
I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES	3.4	3.6	4.2	4.5	4.8
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
II. RESULTADO DE CAPITAL	-3.0	-2.9	-2.9	-3.0	-3.1
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	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3	-0.3
III. RESULTADO PRIMARIO (I+II)	0.4	0.7	1.3	1.5	1.7
IV. INTERESES	2.2	2.2	2.3	2.3	2.3
1. Internos	0.4	0.4	0.4	0.4	0.5
2. Externos	1.8	1.7	1.8	1.9	1.9
V. RESULTADO ECONÓMICO (III-IV)	-1.8	-1.4	-1.0	-0.9	-0.7
1. Financiamiento externo	1.6	0.9	1.3	0.3	0.1
<i>Desembolsos</i> ^{1/}	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
<i>Amortización interna</i>	-0.9	-0.9	-1.3	-0.6	-0.6
<i>Otros</i> ^{2/}	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: MMM 2005-2007 Revisado



OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

(Porcentaje del PBI)

	2003	2004	2005	2006
I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES	3.4	3.6	4.2	4.5
1. Ahorro corriente sin intereses del Gobierno Central	2.0	2.3	2.8	3.1
a. Ingresos corrientes	15.0	15.1	15.5	15.4
b. Gastos corrientes	13.0	12.8	12.7	12.2
2. Ahorro corriente sin intereses del resto SPNF	1.4	1.3	1.5	1.4
a. Empresas públicas	0.3	0.3	0.4	0.4
b. Resto del gobierno general	1.1	1.0	1.0	1.0
II. RESULTADO DE CAPITAL	-3.0	-2.9	-2.9	-3.0
1. Gobierno General	-2.6	-2.6	-2.6	-2.7
a. Ingresos de capital	0.2	0.1	0.1	0.1
b. Gastos de capital	2.8	2.7	2.7	2.8
2. Empresas públicas	-0.4	-0.3	-0.3	-0.3
III. RESULTADO PRIMARIO (I+II)	0.4	0.7	1.3	1.5
IV. INTERESES	2.2	2.2	2.3	2.3
1. Internos	0.4	0.4	0.4	0.4
2. Externos	1.8	1.7	1.8	1.9
V. RESULTADO ECONÓMICO (III-IV)	-1.8	-1.4	-1.0	-0.9
1. Financiamiento externo	1.6	0.9	1.3	0.3
<i>Desembolsos ^{1/}</i>	3.6	2.9	3.3	2.3
<i>Amortización</i>	-2.0	-2.0	-2.0	-2.0
2. Financiamiento interno	0.1	0.5	-0.3	0.5
<i>Amortización interna</i>	-0.9	-0.9	-1.3	-0.6
<i>Otros ^{2/}</i>	1.1	1.4	1.0	1.1
Nota:				
Ahorro en cuenta corriente (I-IV)	1.2	1.5	2.0	2.2

1/ Incluye condonaciones.

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

Fuente: MMM 2005-2007 Revisado



6. ¿Cuáles son la perspectivas presupuestales?

6.1. La rigidez presupuestal

Recursos públicos y estructura del gasto del Proyecto de Presupuesto 2005

(Millones de Nuevos Soles)

Estructura del Gasto	Toda Fuente		
	Valor	Est. %	% del PBI
<i>Gastos de Funcionamiento</i>	29 041	58.8	11.7
Componente Inercial	25 033	50.7	10.1
Bienes y Servicios	4 876	9.9	2.0
Inversiones	3 655	7.4	1.5
Inversiones Financieras	246	0.5	0.1
Otros Gastos Corrientes	2 757	5.6	1.1
Otros Gastos de Capital	197	0.4	0.1
Personal y Obligaciones Sociales	13 302	26.9	5.4
Componente Flexible	4 008	8.1	1.6
Bienes y Servicios	1 612	3.3	0.6
Inversiones	2 071	4.2	0.8
Otros Gastos Corrientes	46	0.1	0.0
Otros Gastos de Capital	280	0.6	0.1
<i>Obligaciones Estructurales</i>	20 346	41.2	8.2
Gasto Financiero	13 164	26.7	5.3
Gasto Previsional	7 182	14.5	2.9
<i>Total</i>	49 387	100.0	19.9

FUENTE: MEF



6.2. El MMM 2005 – 2007 y El Presupuesto Multianual

RECURSOS DEL PRESUPUESTO DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de Nuevos Soles)

	2004	2005	2006	2007
Recursos Ordinarios ^{1/}	28 474	31 050	32 813	35 060
Canon y Sobrecanon	1 075	1 156	1 192	1 215
Participación en Renta de Aduanas ^{2/}	177	190	206	218
Contribuciones a Fondos ^{3/}	1 746	1 417	1 194	1 220
Recursos Directamente Recaudados ^{4/}	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 ^{5/}	38	152	186	255
RECURSOS PÚBLICOS ^{6/}	45 624	50 147	50 593	53 618

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: MMM 2005-2007 Revisado



RECURSOS DEL PRESUPUESTO DEL SECTOR PÚBLICO

(Porcentaje del PBI)

	2004	2005	2006	2007
Recursos Ordinarios ^{1/}	12.3	12.5	12.3	12.3
Canon y Sobrecanon	0.5	0.5	0.4	0.4
Participación en Renta de Aduanas ^{2/}	0.1	0.1	0.1	0.1
Contribuciones a Fondos ^{3/}	0.8	0.6	0.4	0.4
Recursos Directamente Recaudados ^{4/}	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 ^{5/}	0.0	0.1	0.1	0.1
RECURSOS PÚBLICOS ^{6/}	19.6	20.2	19.0	18.8

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: MMM 2005-2007 Revisado



7. A modo de conclusión

