

*República del Perú*



**MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS**  
DIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES

# Boletín Fiscal

**Al 30 de Setiembre de 2001  
Año 1, Número 03**

Sírvase enviar sus comentarios y sugerencias a la siguiente dirección electrónica: [dgaes@mef.gob.pe](mailto:dgaes@mef.gob.pe)

Reservados todos los derechos. Ninguna porción de esta publicación podrá ser reproducida, almacenada en sistemas de recuperación ni transmitida en forma alguna por medios electrónicos, mecánicos, de fotocopia, de grabación u otro cualquiera sin citar la fuente. Las opiniones vertidas en el presente boletín no representan necesariamente la opinión del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF).

# CONTENIDO

	Páginas
Presentación.....	3
Marco Institucional.....	4
I.    Panorama Macroeconómico.....	7
II.    Panorama Fiscal.....	12
II.1.    Sistema Público No Financiero (SPNF).....	12
II.2.    Gobierno Central.....	13
II.3.    Entidades Públicas No Financieras.....	19
II.4.    Otras Entidades.....	20
III.    Financiamiento Neto Gobierno Central.....	25
III.1.    Financiamiento Externo.....	25
III.2.    Financiamiento Interno.....	25
Apéndice: Anexos Estadísticos.....	26

## **PRESENTACIÓN**

El Boletín Fiscal, documento de periodicidad mensual publicado por el Ministerio de Economía y Finanzas, privilegiará la información sobre el gasto y financiamiento del sector público respondiendo a las interrogantes e inquietudes de la ciudadanía, de conformidad con los principios de transparencia y los compromisos asumidos por el presente Gobierno.

En este marco, en el cual es indispensable que los agentes económicos estén adecuadamente informados, el Boletín se concentra en analizar la situación de las cuentas macrofiscales, especialmente en lo que se refiere al desempeño del Gobierno Central, entendido como el conjunto de entidades bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público.

La exposición transparente de las finanzas públicas y la economía en general, tenderá a reducir la incertidumbre, permitirá una mejor toma de decisiones y promoverá un control social efectivo sobre la gestión financiera del Estado, por medio del seguimiento y evaluación del Programa Económico, hecho público a través del Marco Macroeconómico Multianual.

Este Boletín Fiscal, resultado del trabajo del equipo de profesionales del Ministerio de Economía y Finanzas, liderados por la Dirección General de Asuntos Económicos y Sociales del Vice Ministerio de Economía, es un producto esencial dentro de la estrategia de comunicación con los agentes económicos y la política de transparencia y lucha contra la corrupción, reforzando el proceso de rendición de cuentas ('accountability') en el sector público.

La información contenida en este Boletín, proporcionada principalmente por el Sistema Integrado de Administración Financiera del Sector Público SIAF-SP, es importante para la toma de decisiones económicas, ya que da cuenta de la magnitud y tendencia de las cuentas fiscales.

Lima, octubre de 2001

**MARCO  
INSTITUCIONAL**

Las definiciones vertidas en el presente boletín corresponden a las establecidas en el anexo de la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal, aprobada por la Ley N° 27245.

**ENTIDADES PUBLICAS / PUBLIC ENTITIES:** Comprende a todas las instituciones y organismos del Gobierno Central, Gobierno Regional y demás instancias descentralizadas, creadas o por crearse, incluyendo los fondos, sean de derecho público o privado, las empresas en las que el Estado ejerza el control accionario, así como los organismos constitucionalmente autónomos. Se excluye únicamente a los Gobiernos Locales y a sus instituciones, organismos o empresas, salvo mención expresa en la Ley, Banco Central de Reserva del Perú y Superintendencia de Banca y Seguros.

**ORGANISMOS REGULADORES DE SERVICIOS PUBLICOS / PUBLIC SERVICES REGULATORY AGENCIES:** Las entidades encargadas de regular mercados de servicios públicos que se encuentran en situación de monopolio o de concurrencia limitada y que se financian exclusivamente con ingresos propios aportados por las empresas reguladas. En la actualidad la conforman: OSITRAN, OSIPTEL, SUNASS y OSINERG-CTE.

**GOBIERNO GENERAL / GENERAL GOVERNMENT:** Todas las entidades públicas antes definidas, excluidas las empresas conformantes de Actividad Empresarial del Estado, ESSALUD y los organismos reguladores de servicios públicos.

**GOBIERNO CENTRAL / CENTRAL GOVERNMENT:** La entidades públicas que están bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto del Sector Público, como: Ministerios, Gobiernos Regionales, Instituciones Públicas (incluida la ONP) y Universidades.

**EMPRESAS ESTATALES / PUBLIC COMPANIES:** Las empresas públicas en las que el Estado tiene el control accionario, excepto las adscritas a las municipalidades.

**INGRESOS CORRIENTES DE LA FUENTE DE RECURSOS ORDINARIOS / CURRENT REVENUE OF THE SOURCE OF ORDINARY RESOURCES :** Todos los recursos de las entidades del Gobierno General provenientes de tributos y otros ingresos del Tesoro Público.

**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL / GENERAL GOVERNMENT CURRENT REVENUE:** Todos los recursos de las entidades del Gobierno General provenientes de tributos (impuestos, contribuciones y tasas). Se excluyen los ingresos del Gobierno General correspondientes a venta de inmuebles y maquinarias, venta de acciones de empresas de propiedad del Estado.

**GASTOS DEL GOBIERNO GENERAL / GENERAL GOVERNMENT EXPENDITURES:** La suma de todos los gastos devengados en el mes por el Gobierno General, tanto corrientes como de capital, financiados por cualquier fuente de financiamiento, incluyendo los flujos financieros que se originan por la constitución y uso de los fondos fiduciarios, las transferencias a Gobiernos

Locales, al resto de las entidades públicas y al sector privado y cualquier aval que otorgue la República. Se excluye la amortización del principal de la deuda pública y la regularización del pago de obligaciones monetarias de años anteriores.

**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO GENERAL / GENERAL GOVERNMENT NON-FINANCIAL EXPENDITURE:** Los gastos del Gobierno General tal como fueron definidos anteriormente, deducidos los pagos de intereses.

**RESULTADO DEL GOBIERNO GENERAL / GENERAL GOVERNMENT BALANCE:** La diferencia entre los ingresos corrientes más ingresos de capital (incluido donaciones) y los gastos del Gobierno General.

**RESULTADO DEL RESTO DEL GOBIERNO GENERAL / BALANCE OF THE REST OF THE GENERAL GOVERNMENT:** La diferencia entre los ingresos corrientes en efectivo más ingresos de capital y los gastos corrientes de capital en efectivo de las empresas conformantes de la Actividad Empresarial del Estado, ESSALUD y los organismos reguladores de servicios públicos.

**RESULTADO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO / CONSOLIDATED PUBLIC SECTOR BALANCE:** La suma del Resultado del Gobierno General y el Resultado del resto del Gobierno General, tal como han sido definidos anteriormente. Dicho resultado es de superávit cuando es positivo, es de déficit fiscal cuando es negativo y es de equilibrio fiscal cuando es cero.

**RESTO DEL GOBIERNO CENTRAL / REST OF THE CENTRAL GOVERNMENT:** Está conformado por las superintendencias (SUNAT, ADUANAS Y SUNASS), CONASEV, CONFRAN, CETICOS, Beneficiencias y los fondos como: Fonavi – Mivienda, Fondo Consolidado de Reserva (FCR), FONAPHU y Fondo de Estabilización Fiscal (FEF).

**SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO / CONSOLIDATED PUBLIC SECTOR:** El conjunto de entidades públicas.

**TRANSPARENCIA FISCAL / FISCAL TRANSPARENCY:** La amplia divulgación de toda la información relativa sobre objetivos, metas y resultados esperados de la política fiscal del gobierno, así como de los supuestos en que se basan estas proyecciones de forma tal que se pueda ver la bondad de estas previsiones. Asimismo, el acceso de la población en general de la ejecución de las cuentas públicas a nivel macroeconómico en forma oportuna, mediante la utilización de prácticas internacionalmente aceptadas, comparando estos resultados con las metas y resultados previstos.

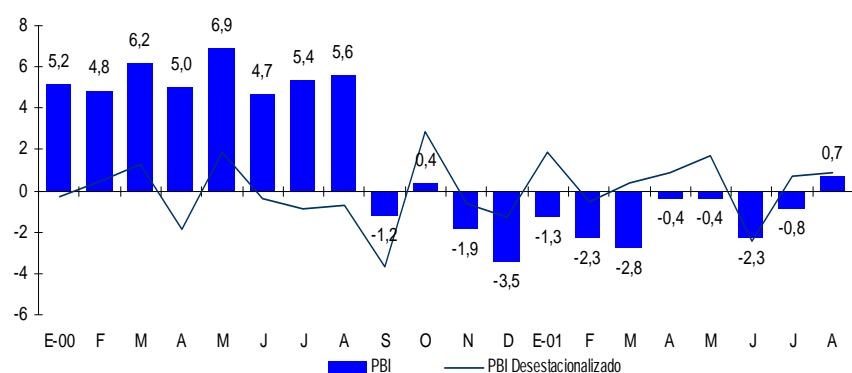
## I. PANORAMA MACROECONÓMICO

### El Nivel de actividad

Durante el mes de agosto la producción nacional se recuperó en 0,7% con respecto a similar mes del año anterior, luego de nueve meses de continua reducción. La mayor actividad económica fue principalmente atribuida al importante crecimiento del sector minero (+23,8%) junto con la mayor producción del sector agropecuario (+5,4%), los cuales compensaron la contracción registrada en los sectores ligados a la demanda interna (-1,4%). La producción de Antamina explicó el 14% del crecimiento del sector minero, registrándose alzas significativas en los metales: cobre (+59%), zinc (+12%) y plata (+10%). En contraste, entre los sectores no primarios, el PBI construcción continuó contrayéndose (-9,1%), como consecuencia de la reducción de las inversiones en obras privadas y públicas.

**PBI Global y Desestacionalizado**

(Tasa de Crecimiento Anual)

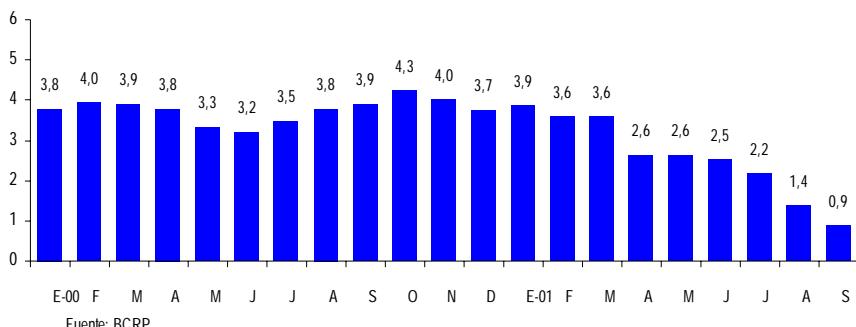


Fuente: BCRP.

El crecimiento de la actividad económica en el mes de agosto representa el inicio de un periodo de tendencia positiva en la producción nacional. Este juicio se basa en que la producción de Antamina continuará impulsando al PBI y las medidas de impulso fiscal implementadas por el gobierno. A esto se suma el efecto estadístico de la baja base de comparación de los próximos meses. En tal sentido, los indicadores del PBI y la demanda interna en términos desestacionalizados (mes a mes) están mostrando una recuperación de la actividad económica, siendo el segundo mes consecutivo en que registran un incremento. Con este resultado, la producción acumulada en los primeros 8 meses del año disminuyó en 1,2% con respecto a similar período del año anterior.

### El Nivel de actividad de Capital Ti

En setiembre el Índice de Precios al Consumidor (IPC) registró una variación de apenas 0,06%. La reducida presión inflacionaria registrada en los primeros nueve meses del año (+0,42%), viene como consecuencia de una demanda interna deprimida, de un tipo de cambio estable y de los bajos niveles de empleo. La tasa de inflación de setiembre es explicada por el aumento del Grupo de Consumo Alimentos y Bebidas Dentro del Hogar de 0,3%, atenuado por la disminución de los precios de los combustibles (-1,3%), tarifas de servicio telefónico (-1,2%), bienes para el mantenimiento del hogar (-0,5%) y tabaco (-1,9%). Siguiendo una tendencia decreciente, la inflación anualizada para setiembre descendió a 0,9% desde una tasa de 3,9% registrada en enero último.

**Inflación Anualizada**

Durante el mes de setiembre el mercado cambiario siguió registrando una tendencia estable. El tipo de cambio promedio bancario descendió ligeramente a S/. 3,490 por dólar comparado con el S/. 3,491, registrado en el mes anterior. En los últimos 12 meses la moneda local se ha depreciado en sólo 0,1%, y en lo que va del año ha ganado valor en 0,8%. Una reciente encuesta, realizada por el BCR, revela que en promedio la expectativa de los agentes financieros para el tipo de cambio de cierre 2001 es de S/.3,50 por dólar, lo cual representa una apreciación anual de 0,7%.

**Tasas de interés**

Por su parte, entre el 1 y el 9 de octubre la TAMN descendió a 23,7%, comparada con el 24,7% registrada en setiembre. Mientras que, en ese mismo periodo, la TIPMN se ubicó en un valor de 7,2%, por debajo del 7,7% del mes anterior y del 8,8% registrado en enero de este año. Además, en el mismo periodo, la tasa de interés preferencial corporativa en moneda nacional continuó su caída hasta 8,6% en promedio al 9 de octubre, desde una tasa de 9,4% en el mes anterior.

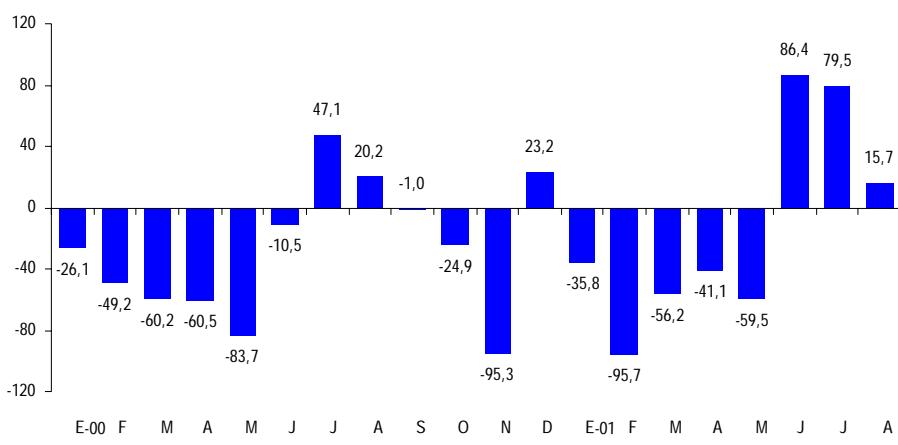
Del mismo modo, las tasas de interés en moneda extranjera, han mostrado una tendencia decreciente. La TAMEX entre el 1 y el 9 de octubre llegó al 11,9%, similar al promedio del mes anterior y menor al 12,6% registrado a principios de este año, a esta mejora contribuyó la reducción continua de las tasas de interés de la FED y el menor riesgo país. Por el lado de la TIPMEX, ésta alcanzó a la misma fecha el 2,9%, menor al 3,2% alcanzado en setiembre y al 4,4% registrado en enero .

En el mercado interbancario, el comportamiento de las tasas de interés es similar al del tipo de cambio. Así, la tasa interbancaria promedio en MN registró una disminución progresiva, desde niveles de dos dígitos durante la crisis política del año pasado hasta la segunda vuelta electoral, llegando a sólo 5,9% en la primera semana de octubre. Además, esta reducción reflejaría el impacto de la menor devaluación estimada y la mayor disponibilidad de soles en el mercado. Por su parte, la tasa interbancaria promedio en ME disminuyó hasta 4,8% en el mismo periodo comparado con un valor promedio de 8,9% alcanzado en enero último.

**El sector externo**

Por el lado del sector externo, en el mes de agosto, se registró por tercer mes consecutivo un superávit comercial. Este fue del orden de US\$ 16 millones, menor en US\$ 5 millones al registrado en el mismo mes del año pasado. En lo que va del año, la balanza comercial acumula un déficit de sólo US\$ 106 millones, cifra menor en más del 50% a la registrada en el mismo período del año anterior.

**Balanza Comercial**  
(US\$ Millones)



Fuente: BCRP

**Exportaciones e Importaciones**

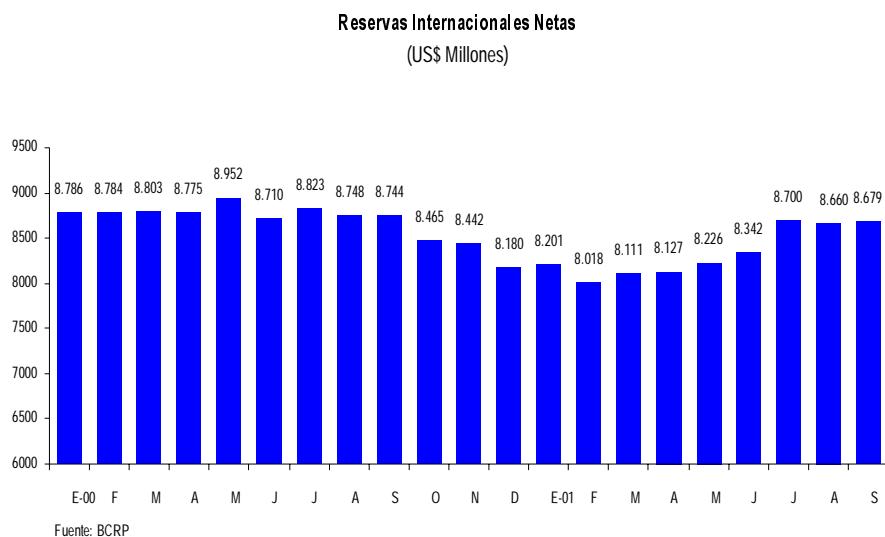
En el mes de agosto, tanto las exportaciones como las importaciones registraron variaciones negativas, lo cual contrasta con el resultado comercial del mes anterior donde se registraron importantes alzas en ambos rubros. En agosto, las exportaciones ascendieron a US\$ 640 millones, menores en 1,2% respecto al mismo mes del año anterior. Las exportaciones tradicionales registraron un ligero crecimiento de 0,6% en agosto, respecto a similar mes de 2000, el cual es explicado por el favorable desempeño de las exportaciones mineras (+11,7%), siendo atenuado por las pérdidas en los sectores pesquero (-15,8%) y agrícola (-31%). El mayor volumen exportado de oro (+42%) se debió a los buenos resultados de las compañías mineras Yanacocha y Barrick Misquichilca, los cuales compensaron la caída en los precios de exportación (-1%). Por su parte, las exportaciones de cobre experimentaron un crecimiento de 20% respecto al registrado en agosto del 2000, debido a la participación de la Compañía Minera Antamina cuyas ventas de concentrados de cobre alcanzaron los US\$ 19 millones.

Por el lado de las importaciones, su ligera caída (-0,5%) respecto al mismo mes del año pasado se explica por las menores importaciones de bienes de capital (-9,6%) y de otros bienes (-43,9%), que compensaron el mejor desempeño de las importaciones de bienes de consumo (+9,5%) y de insumos (+1,7%). Las menores compras de bienes de capital fueron producto de la disminución en la compra de maquinaria industrial, lo cual es un indicador de la menor inversión privada y por tanto de que la recuperación económica aún no es general. Mientras que, por otro lado, las mayores compras de bienes de consumo no duraderos, como las prendas de vestir y otras confecciones, sí muestran una mejora en la demanda doméstica. Asimismo, las mayores importaciones de

insumos, principalmente insumos para la industria y compras de combustibles, reflejan una mejoría en el consumo interno.

#### RIN

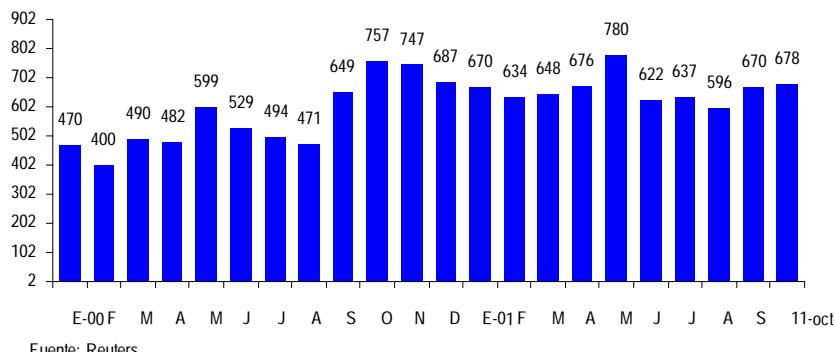
Por otro lado, las Reservas Internacionales Netas del BCR (RIN) alcanzaron al 7 de octubre un nivel de US\$ 8 830 millones, mayor en US\$ 650 millones a las de fines del 2000, lo cual corresponde a un incremento de 7,8% durante el año. Esta significativa acumulación de RIN, corresponde principalmente a los mayores depósitos de las empresas bancarias (+US\$ 578) y a la ganancia de intereses por depósitos en el extranjero del BCR (+US\$ 402).



#### Riesgo País

Durante el mes de setiembre, la tendencia del riesgo país peruano fue claramente creciente, pasando de 596 a 670 puntos básicos. Factor determinante de este comportamiento fue el atentado del 11 de setiembre contra el World Trade Center. Sin embargo, el volumen negociado se mantuvo relativamente bajo mientras que el mercado seguía la situación de la economía americana más que de la argentina, como fue lo usual en periodos previos. Mientras que, en octubre los inversionistas vuelven a considerar a Argentina como referente, preocupados por la caída de la recaudación (de 14% en setiembre respecto del mismo mes del año pasado) y por el proceso electoral que renovó el Senado y la Cámara de Diputados. A pesar de ello, el impacto sobre el Perú no ha perdurado. Más aún, durante los últimos días el riesgo país peruano pasó de 704 puntos básicos el 5 de octubre, a 664 puntos básicos el 15 de octubre.

**Riesgo País Perú (PDI)**  
(pbs)



Fuente: Reuters

#### El sector fiscal

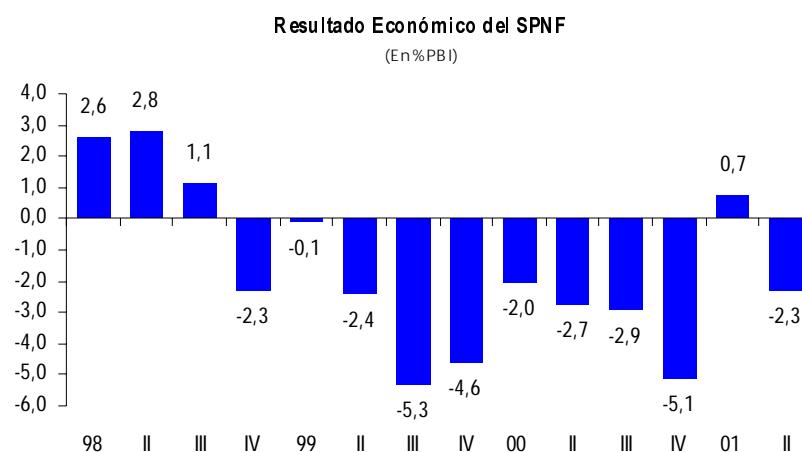
Por otro lado, en el ámbito fiscal, el resultado económico del Gobierno Central del mes de setiembre muestra un déficit de S/. 307 millones, mayor en S/. 108 millones al registrado en el mismo mes del año anterior. Esto se debe al significativo incremento en el pago de intereses de la deuda externa (+38,3%).

En setiembre, el gasto no financiero del gobierno central disminuyó en 1,2% en términos reales respecto a similar mes del año anterior, siendo los gastos de capital los que registraron una mayor contracción (-7,4%). Por otro lado, la recuperación de los ingresos tributarios (+5,2%) durante el mes fue contrarrestada por la reducción de la cuenta Otros Ingresos Corrientes (-20,3%), por lo que finalmente los ingresos corrientes registraron una leve recuperación (+0,1%).

## II. PANORAMA FISCAL

Durante el segundo trimestre de 2001, el resultado económico del Sector Público No Financiero ha sido deficitario en 2,3 por ciento del PBI, menor al registrado en el mismo período del 2000 (2,7% del PBI).

### II.1. SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO



Fuente: BCRP

Este resultado se debe básicamente a la disminución del gasto de capital de 4,5% a 3,3% del PBI, a la menor carga de intereses de la deuda pública de 2,3% a 2,2% del PBI y a la mejora en el resultado de las operaciones del resto de entidades públicas.

El financiamiento externo se constituyó en la principal fuente de financiamiento durante el segundo trimestre, habiéndose registrado desembolsos por US\$ 490 millones y pagos de amortización por US\$ 199 millones. Asimismo, las privatizaciones sumaron S/. 83 millones en este periodo.

### OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO

	Millones de St.		En % del PBI	
	II Trimestre		2000	2001
	2000	2001		
I. Ahorro en Cta. Cte.	807	416	1,6	0,8
1. Gobierno Central	80	-177	0,2	-0,4
a. Ingresos Corrientes	7 031	6 940	14,3	13,9
b. Gastos Corrientes	6 951	7 117	14,2	14,3
No Financieros	5 846	6 098	11,9	12,2
Financiero	1 105	1 019	2,3	2,0
2. Otras Entidades	727	593	1,5	1,2
II. Ingresos de capital	42	63	0,1	0,1
III. Gastos de Capital	2 186	1 639	4,5	3,3
<b>Resultado Económico</b>	<b>-1 337</b>	<b>-1 160</b>	<b>-2,7</b>	<b>-2,3</b>
<b>Financiamiento</b>	<b>1 337</b>	<b>1 160</b>	<b>2,7</b>	<b>2,3</b>
1. Externo	-113	902	-0,2	1,8
2. Interno	771	175	1,6	0,4
3. Privatización	679	83	1,4	0,2

Fuente : BCRP

**Ingresos**

Los ingresos corrientes del Gobierno Central<sup>1</sup> durante el segundo trimestre de 2001 ascendieron a S/. 6,940 millones, representando un 13,9% del PBI; este resultado fue menor en 0,4 puntos porcentuales del PBI con respecto a su similar del 2000. Esta disminución se debió a la menor transferencia por parte de las empresas estatales al gobierno central y a menores recaudaciones de los principales impuestos como el IGV, seguido por el *ad valorem*, producto de la caída de la actividad económica interna, y reforzado por la reducción arancelaria en el caso del *ad valorem*. Este resultado fue contrarrestado parcialmente por la mejora en la recaudación del impuesto a la renta de 3,2% a 3,7% del PBI.

**Gastos**

En el segundo trimestre del 2001, los gastos del gobierno central representaron un monto equivalente a 16,6% del PBI, inferior en 0,7% a lo registrado en el mismo trimestre del año anterior, lo cual significó una contracción real de 5,0%. Los gastos no financieros se redujeron de 15,0 a 14,5% del PBI, resultado de un menor gasto en inversión, la cual se redujo en 27% en términos reales. Esta evolución se debió a la aplicación de las medidas de austeridad y racionalización del gasto público iniciadas en agosto de 2000.

**Empresas Públicas**

Por su parte, las entidades públicas no financieras registraron un superávit económico de S/. 147 millones, resultado que contrasta con el déficit de S/. 201 millones obtenido en similar trimestre del 2000. En el resultado del trimestre incidió la mejora de las operaciones de Petroperú, Electroperú, Enapu, Empresas Regionales de Electricidad y Sedapal.

**II.2. GOBIERNO CENTRAL**

En esta categoría se considera la totalidad de entidades públicas que se encuentran bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público. La información de gastos proviene del Sistema Integrado de Administración Financiera del Sector Público (SIAF-SP); los ingresos tienen como fuente al sistema SUNAT-Aduanas, Banco de la Nación y los ingresos de las Unidades Ejecutoras que se registran en el SIAF-SP.

En setiembre, el resultado primario del gobierno central fue positivo en S/. 181 millones, nivel superior al registrado en setiembre de 2000 (S/. 150 millones). Este resultado se explica por un incremento en los ingresos corrientes debido al aumento en los niveles de recaudación de impuestos.

El resultado económico del mes, que incluye el servicio de intereses (S/. 488 millones), reportó un déficit de S/. 307 millones, nivel mayor al obtenido en setiembre del 2000 (S/. -199 millones). Para el período enero - setiembre se ha acumulado un déficit económico de S/. 2 023 millones, inferior en S/. 315 millones al registrado en similar período del año anterior, lo cual está ligado a la mayor contracción de los gastos corrientes (-6,6% en términos reales) y de los gastos de capital (-18,0% en términos reales) respecto a los ingresos corrientes (-4,3% en términos reales) de este período.

<sup>1</sup> Comprende las entidades bajo el ámbito del presupuesto público, con excepción de la ONP y las oficinas registrales. Incluye, además, al Fonavi – Mivivienda.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL<sup>1/</sup>

	Millones de S/.				Variación % Real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
I. Ingresos Corrientes	2.292,3	2.315,1	20.237,3	19.870,6	0,1	-4,3
II. Gastos No Financieros	2.189,1	2.182,7	20.191,1	19.334,8	-1,2	-6,6
Gastos Corrientes	1.737,1	1.760,4	16.647,7	16.355,8	0,5	-4,2
Gastos de Capital	452,0	422,4	3.543,3	2.979,0	-7,4	-18,0
III. Otras Cuentas <sup>2/</sup>	46,9	48,7	330,3	310,8	3,0	-8,3
<b>IV. Resultado Primario</b>	<b>150,1</b>	<b>181,1</b>	<b>376,5</b>	<b>846,6</b>		
V. Intereses	349,4	487,6	2.714,8	2.869,6	38,3	3,1
<b>Resultado Económico</b>	<b>-199,3</b>	<b>-306,5</b>	<b>-2.338,3</b>	<b>-2.023,0</b>		
<b>Financiamiento</b>	<b>199,3</b>	<b>306,5</b>	<b>2.338,3</b>	<b>2.023,0</b>		
Endeudamiento Neto <sup>3/</sup>	671,1	-266,0	1.307,1	296,3		
Otras Fuentes	-471,8	572,5	1.031,2	1.726,7		

<sup>1/</sup>Corresponden a las entidades públicas bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público<sup>2/</sup>Incluye transferencias netas, donaciones e ingreso de capital (sin privatización)<sup>3/</sup>Corresponde a las operaciones oficiales de crédito (externo e interno)

Fuente: MEF, SUNAT, Banco de la Nación, Copri

El financiamiento neto, en setiembre 2001, con operaciones oficiales de crédito (externo e interno) fue negativo en S/. 266 millones, por lo que el déficit fue financiado con otras fuentes por S/. 572 millones. En términos acumulados, el déficit económico del período enero - setiembre fue financiado con endeudamiento neto por S/. 296 millones.

## Ingresos

En setiembre, los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 2 315 millones, monto superior en 0,1% en términos reales a los de similar mes de 2000.

Determinaron este resultado, la caída de la mitad de las fuentes de financiamiento, salvo Recursos Ordinarios, Contribuciones a Fondos y Otras Fuentes que registraron crecimiento en términos reales de 0,9%, 0,9% y 10,9%, respectivamente. Canon y Sobrecanon registraron una caída, en términos reales, de 40,6%, y en menor cuantía Participación en Rentas de Aduanas y Recursos Directamente Recaudados, que cayeron en 5,3% y 3,5%, respectivamente.

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL, SEGÚN FUENTE DE FINANCIAMIENTO

	Millones de S/.				Variación % Real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
Recursos Ordinarios	2.044,1	2.080,8	17.749,7	17.311,6	0,9	-4,9
Impuestos	1.698,5	1.802,9	16.309,3	16.453,1	5,2	-1,6
Otros Ingresos Corrientes	345,7	278,0	1.440,4	858,5	-20,3	-41,9
Canon y Sobrecanon	25,4	15,2	183,3	156,7	-40,6	-16,6
Participación en Rentas de Aduanas	10,7	10,2	100,1	102,8	-5,3	0,1
Contribuciones a Fondos	43,0	43,8	544,7	496,4	0,9	-11,2
Recursos Directamente Recaudados	167,3	162,9	1.648,8	1.789,0	-3,5	5,8
Otras Fuentes	1,9	2,1	10,7	14,1	10,9	28,2
<b>TOTAL INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>2.292</b>	<b>2.315</b>	<b>20.237</b>	<b>19.871</b>	<b>0,1</b>	<b>-4,3</b>

Fuente: SIAF/SP, DGTP-MEF.

**Recaudación tributaria – formato SUNAT**

En setiembre, los ingresos corrientes del Gobierno Central recaudados por SUNAT y ADUANAS ascendieron a S/. 1 891 millones, monto superior en 6,9% en términos reales respecto a similar mes del 2000. Este crecimiento se explica principalmente por la mayor recaudación del pago a cuenta del impuesto a la renta de personas jurídicas, ISC interno y el pago por fraccionamiento tributario. Crecimiento que fue contrarrestado por los impuestos ligados al comercio exterior.

**INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL - RECAUDACIÓN SUNAT/ADUANAS**

	Millones de S/.				Variación % real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
Impuesto a la Renta	366,0	414,8	3.952,3	4.433,4	12,3	9,3
A la Importación	203,5	176,5	1.871,6	1.843,8	-14,0	-3,9
A la Producción y Consumo	1.236,3	1.242,5	11.333,1	11.282,2	-0,4	-3,0
Impuesto General a las Ventas	949,8	903,6	8.757,5	8.665,5	-5,7	-3,5
Impuesto Selectivo al Consumo	281,8	335,9	2.530,1	2.569,5	18,2	-1,0
Otros a la Producción y Consumo	4,8	3,1	45,5	47,2	-36,6	1,2
Otros Ingresos	159,9	238,5	1.588,1	2.102,9	47,9	29,1
Devoluciones	213,2	181,8	1.995,1	2.080,3	-15,5	1,6
<b>TOTAL INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1.752,6</b>	<b>1.890,5</b>	<b>16.749,9</b>	<b>17.582,0</b>	<b>6,9</b>	<b>2,3</b>

Fuente: SUNAT

Los ingresos corrientes acumulados en el período enero - setiembre fueron superiores en 2,3% en términos reales respecto a los de similar período del 2000, explicado por el incremento en la recaudación del impuesto a la renta, del ISC combustible interno y los pagos por fraccionamiento tributario.

El impuesto a la renta (S/. 415 millones) aumentó en S/. 49 millones respecto a setiembre del 2000, lo que equivale a un crecimiento de 12,3%, en términos reales. Este aumento se explica, por la mayor recaudación de pago a cuenta de personas jurídicas (30,2%). En lo que va del año, la recaudación del impuesto a la renta ascendió a S/. 4 433 millones, mayor en 9,3% en términos reales respecto del mismo período del 2000, si excluimos las regularizaciones crecería en 4,3%.

La recaudación del arancel ad-valorem (S/. 177 millones), fue inferior en S/. 27 millones a los del mismo mes del año precedente, lo que en términos reales determinó una contracción del 14,0%. Dicho resultado se debió a las menores importaciones del mes, así como por la reducción, de 12% a 4%, de las tasas por derechos arancelarios.

La recaudación por el Impuesto General a las Ventas (IGV) ascendió a S/. 904 millones, monto inferior en S/. 46 millones respecto de setiembre del 2000, lo que equivale a una contracción de 5,7% en términos reales, explicada por la caída tanto del IGV interno (4,1%) como del IGV importaciones (8,1%). Durante el período enero - setiembre el IGV registró una caída de 3,5% en términos reales, evidenciando el aún bajo nivel de actividad económica de los últimos meses.

Los ingresos por Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) ascendieron a S/. 336 millones, monto superior en S/. 54 millones al del mismo mes del año anterior, lo que representó un incremento de 18,2% en términos reales. Dicho crecimiento se

explica sobretodo a la mayor recaudación del ISC aplicado a los combustibles interno (46,6%) e ISC otros (27,2%). El aumento del ISC combustible se explicó por el mayor ISC específico promedio (que paso de 1,85 a 1,99 por galón). En cuanto al ISC Otros el incremento se debió a una mayor recaudación por ISC a las cervezas y a las gaseosas.

Los otros ingresos (S/. 239 millones) fueron mayores en S/. 79 millones respecto a setiembre del año pasado, equivalente a un aumento de 47,9% en términos reales. Este crecimiento se explicó por la introducción a partir de mayo del impuesto a las Acciones del Estado, y por los mayores ingresos en fraccionamiento tributario (39,4%).

Con relación a las devoluciones, en el mes de setiembre se devolvieron S/. 182 millones (criterio devengado) que representa una reducción de 15,5 por ciento en términos reales con respecto a similar mes del año 2000. En el período enero-setiembre del 2001 se han registrado devoluciones del orden de S/. 2 080 millones, cifra superior en 1,6% en términos reales respecto a similar lapso del año anterior, consecuencia de las mayores devoluciones por exportación.

### Gastos

En setiembre los gastos totales del gobierno central se incrementaron en 4,3% en términos reales con relación a similar mes del año anterior, a pesar de la fuerte caída del rubro bienes y servicios así como los gastos de capital que registraron caídas de 10,9% y 7,4% respectivamente.

En lo que va del año los gastos totales reales del gobierno central han caído en 5,5% con respecto a similar periodo del año anterior siendo la caída para dicho periodo del orden del 6,6% para los gastos no financieros.

Los gastos no financieros alcanzaron los S/. 2 182 millones, cifra muy similar al registro del mes anterior y que representa una caída en términos reales de 1,2% con relación al mismo mes del año pasado.

### GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	Millones de S/.				Variación % real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
<b>GASTO NO FINANCIERO</b>	<b>2.189,1</b>	<b>2.182,7</b>	<b>20.191,1</b>	<b>19.334,8</b>	<b>-1,2</b>	<b>-6,6</b>
Corriente	1.737,1	1.760,4	16.647,7	16.355,8	0,5	-4,2
Personal y Oblig.Social	722,3	756,3	6.815,7	6.767,5	3,8	-3,2
Obligaciones Previsionales	422,7	441,1	4.148,1	4.343,9	3,4	2,1
Bienes y Servicios	472,4	424,7	4.498,3	4.119,1	-10,9	-10,7
Otros	119,8	138,3	1.185,6	1.125,1	14,5	-7,5
Capital	452,0	422,4	3.543,3	2.979,0	-7,4	-18,0
Inversiones	259,6	298,1	3.008,8	2.548,3	13,8	-17,4
Otros	192,4	124,3	534,6	430,7	-36,0	-21,0
<b>GASTO FINANCIERO</b>	<b>349,4</b>	<b>487,6</b>	<b>2.714,8</b>	<b>2.869,6</b>	<b>38,3</b>	<b>3,1</b>
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2.538,4</b>	<b>2.670,3</b>	<b>22.905,9</b>	<b>22.204,4</b>	<b>4,3</b>	<b>-5,5</b>

Fuente: SIAF/SP-MEF

Los gastos corrientes no financieros y los gastos de capital continúan mostrando una tendencia decreciente que viene de muchos meses atrás, en lo que va del año presentan una caída real acumulada de 4,2% y 18% respectivamente.

Los gastos en personal y obligaciones han mostrado un crecimiento real de 3,8% con relación al mes anterior, debido a la promulgación del D.U. N° 105-2001 de fecha 31.08.01 que incrementa la remuneración básica en S/. 50 para los profesores, profesionales de salud, docentes universitarios, personal de los centros de salud, miembros de las FF.AA y policía nacional, así como a los servidores públicos sujetos al régimen laboral del D.Leg. N°276 y a los jubilados comprendidos dentro de los regímenes del D.Ley N°s 19990 y 20530.

El rubro de gastos corrientes no financieros más flexible a los recortes de gasto es el de bienes y servicios, que en este caso ha caído en 10,9% en términos reales con relación a setiembre del 2000, destacando los ahorros de la Academia de Magistratura y el Archivo General de la Nación.

La inversión registró en setiembre S/. 298 millones que representa un 13,8% más en términos reales que lo alcanzado en el mismo mes del año pasado. Destacan las inversiones en la CTAR Huancavelica y Moquegua principalmente.

Los otros gastos de capital reflejan la política de austeridad marcada por el gobierno a fin de alcanzar la meta fiscal, reduciendo la brecha existente con lo pactado con el FMI y con los límites fijados en la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal.

Los gastos financieros siguen mostrando altos registros de crecimiento, esta vez del orden del 38,3% con relación a setiembre del 2000, lo que indica la necesidad de cubrir los requerimientos internos mediante fuentes externas de financiamiento.

#### Gastos según Fuentes de Financiamiento

El total de gastos del Gobierno Central ascendió a S/. 2 670 millones en el mes de setiembre, financiado con S/. 1 956 millones de la fuente de recursos ordinarios, S/. 190 millones recursos directamente recaudados, S/. 393 millones con recursos por operaciones oficiales de crédito externo y S/. 131 millones con las demás fuentes de financiamiento.

**GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

	Millones de S/.				Variación % real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001 / 2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
Recursos Ordinarios	1 840,6	1 955,8	18 180,4	17 752,9	5,3	-4,8
Canon Y Sobre canon	17,8	15,0	146,1	133,0	-16,8	-11,1
Partic. En Rentas De Aduanas	12,0	6,5	113,3	37,8	-46,6	-67,6
Contribuciones A Fondos	68,2	75,8	706,8	852,3	10,3	17,4
Recursos Direc. Recaudados	209,3	189,8	1 657,4	1 591,8	-10,1	-6,2
Rec. Por Operac. De Cred. Interno	138,1	22,6	184,5	96,4	-83,8	-48,6
Rec. Por Operac. De Cred. Externo	233,5	393,3	1 773,0	1 599,8	67,0	-12,1
Donaciones	19,0	11,5	144,3	140,5	-40,3	-4,9
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>2 538,4</b>	<b>2 670,3</b>	<b>22 905,9</b>	<b>22 204,4</b>	<b>4,3</b>	<b>-5,5</b>

Fuente: MEF-SIAF / SP

### Ejecución del gasto según funciones

Para el acumulado al tercer trimestre del año, son los gastos en pesca y los del agro los que han manifestado mayores crecimientos y contracciones respectivamente.

La función vivienda sigue mostrando una fuerte tasa de contracción, esperándose que se recupere con la reactivación del programa Mivivienda.

VARIACIÓN REAL DEL GASTO SEGÚN FUNCIONES		
Enero-Setiembre (2001 / 2000 )		
Aumentaron	Disminuyeron	
PESCA	14,8	AGRARIA -29,4
SALUD Y SANEAMIENTO	5,6	VIVIENDA Y DESARR. URBANO -27,2
COMUNICACIONES	2,6	TRANSPORTE -18,7
ADMINISTRACIÓN Y PLANEAMIENTO	2,5	TRABAJO -18,7
		DEFENSA Y SEGURIDAD NAC. -16,9
		INDUSTRIA, COMERCIO Y SERV. -14,8
		RELACIONES EXTERIORES -9,0
		LEGISLATIVA -6,7
		EDUCACIÓN Y CULTURA -5,0
		ENERGÍA Y REC. MINERALES -4,0
		ASISTENCIA Y PREVISIÓN SOCIAL -0,9
		JUSTICIA -0,4

Fuente: -SIAF/SP-MEF

### Transferencias a Gobiernos Locales

Las transferencias realizadas por el Gobierno Central hacia los Gobiernos Locales en el mes de setiembre ascendieron a S/. 152 millones, cifra inferior en 2,8% en términos reales al transferido en el mismo mes del año anterior. Este resultado se debió a que las transferencias por concepto de Fondo de Compensación Municipal experimentaron en este mes una disminución real de 4,5% y a que no hubo transferencia por el Impuesto de Promoción Municipal en Selva y Frontera. Por otro lado, las transferencias a Gobiernos Locales por concepto de Canon Minero presentaron un alza real de 30,4% y las transferencias por el concepto de Vaso de Leche se incrementaron en 1,3% con relación a similar mes del año 2000. .

	TRANSFERENCIA A GOBIERNOS LOCALES					Variación % real 2001/2000 Mes Acum.	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		Miles de S/. 2000 2001		
	2000	2001	2000	2001			
FONDO DE COMPENS.MUNICIPAL	119 562	115 178	1 050 865	1 037 089	4,5	-3,8	
CANON MINERO	5 722	7 524	38 195	58 707	30,4	50,5	
VASO DE LECHE	27 094	27 687	243 844	249 186	1,3	-0,4	
RENTA DE ADUANAS	1 940	1 866	18 060	18 595	-4,7	0,3	
IPM SELVA Y FRONTERA	901	0	9 574	4 191	-100,0	-57,3	
<b>TOTAL</b>	<b>155 219</b>	<b>152 255</b>	<b>1 360 538</b>	<b>1 367 768</b>	<b>-2,8</b>	<b>-2,0</b>	

Fuente: MEF

Entre enero y setiembre las transferencias a los Gobiernos Locales ascendieron a S/. 1 368 millones, cifra superior en S/. 7 millones, respecto a similar período del año 2000. Determinó este resultado el aumento en el nivel de transferencias por canon minero (51%), contrarrestado por la disminución en el nivel de transferencias correspondiente al Impuesto de Promoción Municipal de Selva y Frontera ( 57%) y al Fondo de Compensación Municipal (3,8%).

### II.3. EMPRESAS P BÍCAS NO FINANCIERAS

En el mes de setiembre, el saldo económico de las empresas públicas no financieras presentó un resultado positivo que ascendió a S/. 139 millones. Dicha cifra que contrasta con el resultado negativo de setiembre del 2000 que fue de S/. 476 millones.

**FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO: EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS**

	Millones de S/.				Variación % real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
<b>Saldo Operativo</b>	<b>7,4</b>	<b>167,2</b>	<b>725,6</b>	<b>1 175,3</b>		
Ingresos	1 331,6	946,7	10 759,5	9 640,4	-29,5	-12,6
Egresos	1 324,3	779,5	10 033,9	8 465,0	-41,6	-17,7
Ingresos de Capital	-43,2	9,9	14,8	48,3	-122,6	203,3
Gastos de Capital	439,8	38,3	1 376,9	424,9	-91,4	-69,8
<b>Saldo Económico</b>	<b>-475,7</b>	<b>138,7</b>	<b>-636,5</b>	<b>798,8</b>		
Otras Cuentas	33,7	-147,3	71,3	-613,0	-533,8	-939,5
<b>Saldo neto de caja</b>	<b>-442,0</b>	<b>-8,6</b>	<b>-565,2</b>	<b>185,8</b>		
Saldo Inicial de Caja	1 601,4	840,2	1 724,6	645,9		
<b>Saldo Final de Caja</b>	<b>1 159,4</b>	<b>831,6</b>	<b>1 159,4</b>	<b>831,6</b>		

Fuente: MEF-FONAFE

Este resultado se explica por el significativo aumento del saldo operativo, en S/. 160 millones, y por la contracción en los gastos de capital en S/. 402 millones. Esto se debe al saldo operativo obtenido por Petroperú, que se incrementó en S/. 41 millones, y por los saldos positivos de las empresas de generación eléctrica como Etecen, Egasa y San Gabán.

En el periodo enero - setiembre el saldo económico fue S/. 799 millones, monto superior en S/. 1 435 millones respecto a similar período del año anterior. Esta diferencia se debe principalmente al incremento en el saldo operativo en S/. 450 millones y la caída de los gastos de capital en S/. 952 millones.

Al mes de setiembre el saldo operativo acumulado alcanzó la cifra de S/. 1 175 millones, este resultado es consecuencia de los superávits operativos de Petroperú, Electroperú y Sedapal.

## SALDO OPERATIVO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

	Millones de S/.					
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		Diferencias	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
PETROPERU	29,2	70,5	90,1	386,6	41,2	296,5
SEDAPAL	19,9	15,4	152,6	185,1	-4,5	32,5
PERUPETRO	18,2	-0,7	12,0	-0,5	-18,9	-12,6
ELECTROPERU	45,2	41,9	421,0	257,1	-3,3	-163,9
ENAPU	5,8	5,4	38,8	58,9	-0,4	20,1
RESTO	-111,0	34,7	11,0	288,2	145,7	277,2
<b>TOTAL</b>	<b>7,4</b>	<b>167,2</b>	<b>725,6</b>	<b>1.175,3</b>	<b>159,8</b>	<b>449,7</b>

Fuente: MEF-FONAFE

**II.4. OTRAS ENTIDADES**

Essalud registró en el mes de setiembre un déficit económico de S/. 43 millones, lo que representa un deterioro respecto al superávit de S/. 2 millones obtenido en setiembre del año pasado. Este comportamiento se explica principalmente por la disminución del saldo operativo producto del incremento en los egresos en S/. 57 millones (debido a mayores pagos en compra de bienes y gastos de personal).

**Essalud**

Entre enero - setiembre, el saldo económico fue positivo y ascendió a S/. 84 millones, lo cual contrasta con el obtenido en similar período del año 2000, que fue negativo en S/. 62 millones. Esta mejora es casi íntegramente explicada por la significativa contracción de los gastos de capital en S/. 147 millones. Con este resultado, el saldo final de EsSalud ascendió a S/. 1 386 millones.

## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO: ESSALUD

	Millones de S/.				Variación % real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
<b>Saldo Operativo</b>	<b>17,4</b>	<b>-39,9</b>	<b>112,2</b>	<b>110,8</b>		
Ingresos	216,2	215,7	2 099,9	2 163,7	-1,1	0,5
Egresos	198,7	255,6	1 987,7	2 052,9	27,5	0,7
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Gastos de Capital</b>	<b>15,1</b>	<b>2,6</b>	<b>173,8</b>	<b>26,5</b>	<b>-82,9</b>	<b>-85,2</b>
<b>Saldo Económico</b>	<b>2,3</b>	<b>-42,5</b>	<b>-61,6</b>	<b>84,3</b>		
Saldo Inicial de Caja	1 338,5	1 428,7	1 402,4	1 301,9		
<b>Saldo Final de Caja</b>	<b>1 340,8</b>	<b>1 386,2</b>	<b>1 340,8</b>	<b>1 386,2</b>		

Fuente: MEF-FONAFE

**Fondo Mivivienda**

El Fondo Mivivienda en el mes de setiembre registró un superávit económico de S/. 11 millones, cifra inferior en S/. 13 millones respecto a similar mes del 2000. Este resultado se debe a la reducción del saldo operativo en S/. 15 millones, como consecuencia de los menores ingresos financieros.

**FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO: FONDO MIVIVIENDA**

	Millones de S/.				Variación % real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
<b>Saldo Operativo</b>	<b>25,7</b>	<b>10,0</b>	<b>185,3</b>	<b>165,6</b>		
Ingresos	25,9	10,2	186,3	167,5	-61,0	-12,3
Egresos	0,1	0,2	1,0	1,9	56,9	84,7
Otras Cuentas	-3,12	-0,2	-97,8	-40,5	-94,5	-60,0
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>1,6</b>	<b>1,3</b>	<b>23,4</b>	<b>19,3</b>	<b>-21,4</b>	<b>-19,7</b>
<b>Gastos de Capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,2</b>	<b>0,2</b>	<b>-100,0</b>	<b>3,4</b>
<b>Saldo Económico</b>	<b>24,2</b>	<b>11,0</b>	<b>110,8</b>	<b>144,3</b>		
Saldo Inicial de Caja	1.830,2	2.048,0	1.743,7	1.914,7		
<b>Saldo Final de Caja</b>	<b>1.854,4</b>	<b>2.059,1</b>	<b>1.854,4</b>	<b>2.059,1</b>		

Fuente: MI VIVIENDA

El saldo económico enero – setiembre registra un resultado positivo ascendente a S/. 144,3 millones, cifra mayor en S/. 33,5 millones al obtenido en similar período del año anterior, originado por los menores egresos derivados de los pagos obligados por ley y por las devoluciones a contribuciones ex Fonavi. Con este resultado, el saldo final del Fondo Mivivienda ascendió a S/. 2 059 millones.

**Fondo de Estabilización Fiscal – FEF**

En el mes de setiembre no se realizaron transferencias al Fondo de Estabilización Fiscal por concepto de venta de activos ni de concesión, sólo se registraron intereses por US\$ 107,7 millones.

Al cierre de setiembre el monto acumulado del FEF ascendió a US\$ 109,9 millones, correspondiendo el 93% de estos ingresos a concesiones (US\$ 102,2 millones).

**FONDOS DE ESTABILIZACION FISCAL - FEF**

F	S	
	Setiembre	m. a Setiembre
Venta de Activos	0,0	426,0
Concesiones	0,0	102.188,8
Intereses	107,7	7.315,6
<b>Total</b>	<b>10 ,</b>	<b>109.930,4</b>

Fuente : MEF

**Fondo Consolidado de Reservas – ONP**

La Oficina de Normalización Previsional (ONP) está encargada de la administración del portafolio del Fondo Consolidado de Reservas Previsionales (FCR) y el Fondo Nacional de Ahorro Público (FONAHPU). Este portafolio está valorizado al mes de setiembre en US\$ 3 317 millones, de los cuales el FONAHPU representa el 28,4% y el FCR la diferencia. El valor total de las inversiones financieras del portafolio del FCR está constituido por el FONAHPU con US\$ 374 millones y el FCR US\$ 2 304 millones con una rentabilidad anualizada de 5,7% en total.

En el mes de setiembre del 2001, los ingresos provenientes principalmente de la recaudación y de los ingresos por transferencias aumentaron S/. 5 y 3 millones respectivamente, respecto a similar mes del año anterior. Las transferencias del Tesoro Público para atender las obligaciones en el Sistema Nacional de Pensiones y el pago de bonificaciones del FONAHPU, aumentaron en 1 % en términos reales, mientras que, los egresos (pensiones, pago de bonos de reconocimiento y bonificaciones FONAHPU) aumentaron 8,7% en términos reales. Otras cuentas (cuentas sin afectación presupuestal y regularizaciones) pasaron de ser negativas en S/. 5,6 a S/. -0,2 millones. Todo esto determinó un saldo neto negativo al cierre del mes de setiembre de S/. 10,2 millones.

**FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO: OFICINA DE NORMALIZACION PREVISIONAL**

	Millones de S/.				Variación % real 2001/2000	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre			
	2000	2001(*)	2000	2001	Mes	Acum.
Ingresos	80,8	85,3	927,7	1.105,1	4,7	16,1
Transferencias del Tesoro Público	190,3	193,9	1.913,4	2.001,4	1,0	2,0
Egresos	263,7	289,2	2.775,8	3.024,1	8,7	6,2
Otras Cuentas	-5,6	-0,2	-19,3	-77,7	-95,3	289,0
<b>Saldo Neto</b>	<b>61,0</b>	<b>-10,2</b>	<b>46,0</b>	<b>4,7</b>		
Saldo Inicial	1,7	89,6	16,7	74,7		
<b>Saldo Final</b>	<b>62,7</b>	<b>79,4</b>	<b>62,7</b>	<b>79,4</b>		

(\*) Preliminar

Fuente: ONP

En términos reales, a setiembre del 2001 los ingresos, provenientes principalmente de la recaudación, se incrementaron 16,1% (S/. 177 millones) respecto a similar período del año anterior; de la misma manera las transferencias del Tesoro Público se incrementaron en 2% (S/. 88 millones). Los egresos se incrementaron en 6,2% (S/. 248 millones) debido a un mayor pago de las bonificaciones FONAHPU (121%), mientras que, las otras cuentas presentaron un resultado desfavorable para enero - setiembre del 2001 el cual ascendió a S/. 77,7 millones.

## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO: SISTEMA NACIONAL DE PENSIONES

	Millones de S/.				Variación % real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001(*)	2000	2001	Mes	Acum.
Ingresos	129,5	126,5	1.279,5	1.413,7	-3,2	7,8
Egresos	125,2	135,3	1.241,1	1.358,8	7,2	6,8
Otras Cuentas	-2,0	0,0	-8,2	-61,8	100,0	634,1
<b>Saldo Neto</b>	<b>2,3</b>	<b>-8,9</b>	<b>30,1</b>	<b>-6,9</b>		
Saldo Inicial	30,7	58,9	2,9	56,9		
<b>Saldo Final</b>	<b>33,0</b>	<b>50,0</b>	<b>33,0</b>	<b>50,0</b>		

(\*) Preliminar

Fuente: ONP

**Sistema Nacional de Pensiones - SNP**

En cuanto a la administración del Sistema Nacional de Pensiones, los ingresos del mes de setiembre del 2001 provenientes de la recaudación de aportaciones y las transferencias del Tesoro Público se contrajeron en 3,2% real (S/. 3 millones) respecto a similar mes del año anterior; en tanto que sus egresos, registraron un incremento real de 7,2%, debido principalmente a los pagos de pensiones cuyo monto fue superior a setiembre del 2000 en S/. 12 millones. Esto determinó un saldo final de S/. 50 millones.

Para el período enero - setiembre del 2001 el saldo neto fue negativo en S/. 6,9 millones, que contrasta con el del mismo período del 2000 el cual fue positivo en S/. 30 millones. Este resultado fue producto de mayores pagos de pensiones. Por otro lado, los ingresos se incrementaron en 7,8% real, respecto al periodo del año anterior, consecuencia de los mayores ingresos por transferencias del Tesoro Público cuyo monto fue superior en S/. 134 millones al registrado en enero - setiembre del 2000. Además, los egresos de operación para el mismo periodo del 2001 tuvieron una variación real positiva de 6,8%.

**Organismos Reguladores**

En setiembre, los Organismos Reguladores conformados por Ositran, Osinerg, Sunass, y Osiptel registraron en conjunto un superávit económico de S/. 7 millones, superior en S/. 75 millones a similar mes del año anterior. Dicho resultado se explica principalmente por el saldo económico positivo de Osiptel y Osinerg en S/. 5,2 y S/. 1,8 millones, respectivamente; y por la disminución en S/. 27 millones del gasto de capital de Osinerg.

En el mes de setiembre Osiptel registró pagos por servicio de deuda por S/ 0,1 millones de soles. A setiembre del 2001 se registró un incremento del saldo económico de S/. 74 millones, explicado por las disminución tanto de los egresos operativos como de los gastos de capital (53,5% y 66,2% en términos reales, respectivamente), siendo el saldo final de caja de setiembre S/. 225 millones.

FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO: ORGANISMOS REGULADORES						
	Millones de S/.				Variación % real 2001/2000	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre			
	2000	2001	2000	2001		
<b>Saldo Operativo</b>	<b>-40,3</b>	<b>7,1</b>	<b>12,6</b>	<b>58,6</b>		
Ingresos	16,9	14,0	135,5	117,0	-17,9 -15,8	
Egresos	57,2	6,8	122,9	58,4	-88,1 -53,5	
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0 0,0</b>	
<b>Gastos de Capital</b>	<b>28,4</b>	<b>0,2</b>	<b>33,1</b>	<b>5,5</b>	<b>-99,4 -66,2</b>	
<b>Saldo Económico</b>	<b>-68,7</b>	<b>7,0</b>	<b>-20,6</b>	<b>53,1</b>		
Financiamiento neto	-0,4	-0,1	-0,9	-0,1		
Saldo Neto de Caja	-69,1	6,9	-21,5	53,1		
Saldo Inicial de Caja	238,7	218,3	191,0	172,1		
<b>Saldo Final de Caja</b>	<b>169,6</b>	<b>225,2</b>	<b>169,6</b>	<b>225,2</b>		

Fuente: MEF-FONAFE

#### Organismos supervisores

Para setiembre del 2001 el consolidado de organismos supervisores, conformados por Conasev, Sunat, y Aduanas, presentaron un saldo económico superavitario cuyo monto fue S/. 4 millones, similar al resultado obtenido en el mismo mes del año anterior. Este resultado fue consecuencia de la contracción experimentada por los ingresos operativos que pasaron de S/. 64 millones a S/. 59 millones en el mes de setiembre del presente año, y por el incremento de los egresos en S/. 2 millones. Situación contraria presentaron los gastos de capital, que descendieron en S/. 4 millones (82,3% real). Entre los organismos supervisores el único que presentó un resultado económico positivo fue Sunat, cuyo monto fue S/. 5 millones, mientras que Aduanas y Conasev arrojaron saldos económicos negativos (S/. 0,4 millones y S/. 0,6 millones, respectivamente).

En el acumulado a setiembre el saldo económico presenta un panorama diferente, dicho monto fue superior en S/. 33 millones respecto al mismo periodo del 2000. Esta cifra es explicada básicamente por la contracción de los gastos de capital en 66,2% en términos reales.

## FLUJO DE CAJA CONSOLIDADO: ORGANISMOS SUPERVISORES

	Millones de S/.				Variación % real	
	Setiembre		Acumulado a Setiembre		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
<b>Saldo Operativo</b>	<b>12,1</b>	<b>4,9</b>	<b>8,8</b>	<b>26,9</b>		
Ingresos	64,4	59,4	604,4	582,2	-8,5	-6,1
Egresos	52,3	54,5	595,7	555,3	3,3	-9,1
<b>Ingresos de Capital</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Gastos de Capital</b>	<b>5,2</b>	<b>0,9</b>	<b>22,80</b>	<b>7,8</b>	<b>-82,3</b>	<b>-66,2</b>
<b>Saldo Económico</b>	<b>6,9</b>	<b>4,0</b>	<b>-14,0</b>	<b>19,0</b>		
Saldo Inicial de Caja	105,3	115,1	126,3	100,1		
<b>Saldo Final de Caja</b>	<b>112,3</b>	<b>119,1</b>	<b>112,3</b>	<b>119,1</b>		

Fuente: MEF-FONAFE

### III. FINANCIAMIENTO NETO GOBIERNO CENTRAL

#### III.1. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Según cifras preliminares, el financiamiento neto del déficit del Gobierno Central en el mes de setiembre ascendió a S/. 307 millones, correspondiendo al financiamiento externo S/. 339 millones y al financiamiento interno un monto negativo de S/. 32 millones. El financiamiento externo fue la principal fuente del financiamiento al igual que en setiembre del 2000 pero en una magnitud inferior al de este último. El financiamiento interno fue casi nulo y contrasta notoriamente con el financiamiento interno negativo de setiembre del 2000.

El financiamiento neto externo del Gobierno Central en setiembre es el resultado de desembolsos externos ascendentes a US\$ 181,8 millones, que comprende principalmente los desembolsos de la CAF por US\$ 150 millones para el Programa Multisectorial de Inversión Pública 2001 y por US\$ 4,6 millones para la Rehabilitación de la Carretera Rioja-Tarapoto, el desembolso del BID por US\$ 4 millones para el Programa de Emergencia por el Terremoto en la Zona Sur del Perú y el desembolso de Japón por US\$ 2,5 millones para el Programa de Ampliación de la Frontera Eléctrica I.

Las amortizaciones a acreedores externos en setiembre alcanzaron a US\$ 84,3 millones y estuvieron concentradas en pagos a los organismos internacionales (57,8%) y al Club de París (39,4%). Los pagos efectuados a los organismos internacionales se distribuyeron entre BID y BIRF, en montos similares, alcanzando su participación en el total de amortizaciones del Gobierno Central el 28,8% y el 29%, respectivamente. Las amortizaciones a gobiernos de América Latina, Europa del Este y Proveedores representaron aproximadamente el 1% en cada caso.

#### FINANCIAMIENTO NETO DEL GOBIERNO CENTRAL

	(Millones de Nuevos Soles)				Variación % real	
	Set		Ene-Set		2001/2000	
	2000	2001	2000	2001	Mes	Acum.
Gobierno Central	199	307,0	2560	2023	52,7	-23,0
Externo	727	339	1680	1789	-53,8	3,8
Desembolsos	995	633	3284	3639	-37,0	8,0
Amortización	268	293	1604	1850	8,7	12,4
Internos	-528	-32	881	234	-94,0	-74,1
Crédito Interno	-22	-15	-43	-154	-33,0	245,1
Desembolsos	0	2	206	119	-.-	-43,4
Amortización	22	17	249	273	-22,4	6,9
Bulos	40	270	377	1763	569,7	355,4
Desembolsos	40	270	491	1824	-.-	-.-
Amortización	0	0	114	61	-.-	-.-
Ingresos por Privatización	181	16	1325	209	-91,3	-84,6
Otros	-727	-303	-778	-1584	-58,7	98,4

Fuente: MEF

#### III.2. FINANCIAMIENTO INTERNO

En setiembre, el financiamiento interno del Gobierno Central se sustentó en la colocación neta de bonos, cuya emisión ascendió a S/. 270 millones y las amortizaciones fueron nulas. Explica lo anterior, la emisión de bonos soberanos que emitiera el MEF, en representación de la República del Perú, por un monto de S/. 250 millones, correspondiente al primer tramo del Programa de Emisión de Bonos Soberanos 2001. El financiamiento mediante crédito interno fue negativo en S/. 17 millones al ser los desembolsos únicamente de S/. 2 millones. Los

ingresos por privatización ascendieron a S/. 16 millones como producto de pagos a plazo de privatizaciones realizadas con anterioridad, como el de la Empresa Minera Cobriza y el de los terminales de Petroperú. De otra parte, el componente "Otros" del financiamiento interno registra un monto negativo de S/. 303 millones, que expresa un excedente de financiamiento respecto a requerimientos del mes de observación y que se habrían destinado principalmente a cubrir sobregiros.

### III.3. FINANCIAMIENTO GLOBAL

El financiamiento global en el periodo enero-setiembre alcanzó los S/. 2 023 millones, inferior al de similar periodo del 2000 en 21,0% en términos reales. En este periodo la principal fuente de financiamiento neto fue la externa, al alcanzar S/. 1 789 millones, representando el 88,4%. Los desembolsos externos brutos totalizaron US\$ 1 031,4 millones y las amortizaciones US\$ 525 millones, superando ambos los observados en igual periodo del 2000. En este lapso los desembolsos más importantes provinieron de la CAF (US\$ 431,8 millones), BID (US\$ 341,7 millones), BIRF (US\$ 139,8 millones) y Japón (US\$ 136,4 millones).

El financiamiento interno en el periodo enero-setiembre alcanzó los S/. 234 millones sustentado en la colocación neta de bonos, los mismos que ascendieron a S/. 1 763,4 millones, correpondiendo a colocaciones brutas S/. 1 824,5 millones y a redenciones S/. 61,1 millones. Contrarrestando lo anterior, destacó el rubro "Otros" con un monto negativo de S/. 1 584 millones, correspondientes a pagos de sobregiros y a reserva financiera para meses siguientes.