

**República del Perú**



**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**  
**VICE MINISTERIO DE ECONOMÍA**  
**DIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES**

**INFORME DE SEGUIMIENTO DEL  
MARCO MACROECONÓMICO  
MULTIANUAL 2003-2005**

**AL 30 JUNIO DE 2002**

**SEPTIEMBRE DE 2002**

## ÍNDICE GENERAL

---

RESUMEN EJECUTIVO	2
<hr/>	
<b>1. SECTOR REAL</b>	4
1.1. PRODUCCIÓN SECTORIAL	4
1.2. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL	7
1.3. INFLACIÓN	8
<hr/>	
<b>2. SECTOR FISCAL</b>	9
2.1. SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO	9
2.2. GOBIERNO GENERAL	9
2.3. GOBIERNO CENTRAL	9
A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL	10
B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL	12
C. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL GASTO SEGÚN FUENTES DE FINANCIAMIENTO	13
D. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL SEGÚN FUNCIONES	14
2.4. OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO	14
A. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS	16
B. ESSALUD	17
C. ORGANISMOS REGULADORES	17
2.5. PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES	18
2.6. FINANCIAMIENTO	19
A. FINANCIAMIENTO EXTERNO	19
B. FINANCIAMIENTO INTERNO	20
<hr/>	
<b>3. SECTOR EXTERNO</b>	21
3.1. BALANZA COMERCIAL	21
3.2. EXPORTACIONES	21
3.3. IMPORTACIONES	22
3.4. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE	22
3.5. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO	23
3.6. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS	23

## RESUMEN EJECUTIVO

**E**l principal objetivo del programa económico del gobierno peruano es alcanzar un crecimiento económico alto y sostenido en el mediano y largo plazo, junto con bajas tasas de inflación y un nivel de reservas internacionales que garantice la sostenibilidad de las cuentas externas. Uno de los instrumentos esenciales para alcanzar este objetivo es la política fiscal, la cual debe manejarse con prudencia, de modo que se generen los espacios necesarios para una creciente participación del sector privado, el cual, a través de la inversión, constituye el motor principal del crecimiento económico.

La política fiscal busca alcanzar gradualmente el equilibrio, cuidando de no poner freno al crecimiento de la actividad económica, evitando restarle recursos al sector privado y ejercer presión sobre el déficit de la cuenta corriente de la balanza de pagos. Ello no sólo permitirá ampliar el campo de acción del sector privado en sus decisiones de ahorro-inversión y aliviar la carga fiscal de las próximas administraciones y generaciones, sino que también contribuirá a fortalecer la confianza de los inversionistas nacionales y extranjeros en la economía peruana.

Es indispensable que el sector público retome progresivamente el equilibrio fiscal en el mediano plazo, en concordancia con el principio general de la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal (LPTF) y su Reglamento. Como se ha señalado en la Carta de Intención con el FMI firmada recientemente, es compromiso del actual gobierno disminuir el déficit económico del sector público consolidado del resultado de 2,6 por ciento para el año 2001 a un déficit no mayor al 2,2 por ciento del PBI en el 2002, al 1,7 y al 1,2 por ciento en el 2003 y 2004, respectivamente.

Como parte de la Transparencia Fiscal, la LPTF estipula la elaboración anual de un Marco Macroeconómico Multianual (MMM), que cubre el año para el cual se está elaborando el presupuesto y los dos años siguientes. Este marco trianual comprende una declaración de principios de política fiscal, las metas de política fiscal y las previsiones sobre supuestos macroeconómicos, proyecciones de ingresos y gastos fiscales, el monto de inversiones y el nivel de endeudamiento público.

El cumplimiento de esta Ley, así como el seguimiento de su aplicación, es responsabilidad de la Dirección General de Asuntos Económicos y Sociales del Ministerio de Economía y Finanzas. En ese sentido, la LPTF prevé un informe de avance de las metas macro-fiscales, el mismo que debe contener el grado de avance con relación a los objetivos previstos en el MMM, con énfasis en el cumplimiento de las metas fiscales y de las reglas establecidas en la LPTF.

Por este motivo, se elabora el presente informe con los avances al primer semestre y su comparación con la meta prevista para el año. En la comparación entre las metas del MMM y la ejecución semestral, en términos generales se ha superado o se está en línea con lo esperado tanto en el sector real, como el fiscal y externo, sin embargo, también se han encontrado algunas desviaciones entre lo programado y lo ejecutado.

En lo que refiere al sector real o productivo, en términos globales, se ha excedido la meta de crecimiento estimada en el MMM para el primer semestre. El PBI se incrementó en 4,2 por ciento con respecto a similar periodo del año anterior, tasa superior en 0,8 por ciento al crecimiento estimado en el MMM. En el comportamiento sectorial, debemos destacar el crecimiento del sector Minería e Hidrocarburos (20,9 por ciento) el cual continuó con la tendencia ascendente registrada desde el semestre anterior, explicado

principalmente por Antamina. En contrapartida, el sector Pesca sufrió un decrecimiento del orden del 8,4 por ciento, siendo el único sector que registró una contracción durante el periodo.

En el sector fiscal, si bien en términos del Sector Público Consolidado, que registró un déficit de 1,7 por ciento del PBI, se ha superado lo esperado para el primer semestre, a nivel desagregado se observan ciertas diferencias con respecto a lo dispuesto inicialmente en el Marco Macroeconómico Multianual. Este es el caso de los Ingresos del Gobierno Central que se encuentran ligeramente por debajo de lo estipulado debido a las menores importaciones de bienes del periodo.

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos en el sector externo durante el periodo, la Balanza Comercial registró un superávit de US\$76 millones, el cual está en línea con la proyección anual contemplada en el MMM (US\$289 millones) debido a que se espera que en el tercer y cuarto trimestre se logren superávits comerciales.

Lima, setiembre de 2002

# INFORME DE SEGUIMIENTO DEL MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL, 2003-2005 I SEMESTRE DE 2002

## 1. SECTOR REAL

### 1.1. PRODUCCIÓN SECTORIAL

En el primer semestre del 2002, el Producto Bruto Interno se recuperó en 4,2 por ciento con respecto a similar período del año anterior, tasa superior en 0,8 por ciento al crecimiento estimado en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005. El alto desempeño de la actividad productiva se debió a los mejores resultados obtenidos en las actividades primarias y no primarias que registraron tasas de crecimiento de 8,2 por ciento y 3,2 por ciento, respectivamente. Durante el período todas las actividades crecieron excepto la pesca.

#### PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Variaciones porcentuales reales)

	I Semestre 2002		
	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
<b>I. Agropecuario</b>	4,7	6,4	1,7
<b>II. Pesca</b>	-18,0	-8,4	9,6
<b>III. Minería e hidrocarburos</b>	22,6	20,9	-1,7
<b>IV. Manufactura</b>	0,9	1,9	1,0
1. Procesadores recursos primarios	-2,1	-2,9	-0,8
2. Manufactura no primaria	1,8	3,2	1,4
<b>V. Construcción</b>	8,4	8,9	0,5
<b>VI. Comercio</b>	1,7	2,1	0,4
<b>VII. Otros servicios</b>	2,1	3,0	0,9
<b>VIII. PRODUCTO BRUTO INTERNO</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,8</b>
<b>PBI sectores primarios</b>	<b>7,6</b>	<b>8,2</b>	<b>0,6</b>
<b>PBI sectores no primarios</b>	<b>2,3</b>	<b>3,2</b>	<b>0,8</b>

Fuente: BCRP-MEF

La producción primaria creció en 8,2 por ciento, tasa superior en 0,6 por ciento al estimado en el Marco Multianual; este resultado se sustenta en la mayor producción agropecuaria, actividad que aumentó 6,4 por ciento frente al 4,7 por ciento programado. La actividad pesquera, en la cual se proyectaba una contracción de 18,0 por ciento, registró en el período una menor tasa de contracción de sólo 8,4 por ciento basada en la mayor extracción efectuada durante el segundo trimestre no obstante los problemas de disponibilidad existentes en los principales recursos hidrobiológicos.

La producción minera e hidrocarburos y manufacturera procesadora de recursos primarios no alcanzaron a registrar la meta de crecimiento proyectada, a pesar del aumento importante del primero en 20,9 por ciento y el segundo con una caída de 2,9 por ciento. El incremento de la producción primaria y global de la economía en el período continuó vinculada a las operaciones de la empresa Antamina (productora de cobre y zinc) que inició operaciones en julio del 2001.

El mejor desempeño de la producción no primaria se debió a la importante recuperación de la demanda interna, lo cual incidió en un mayor crecimiento de la producción industrial no primaria de 3,2 por ciento frente al 1,8 por ciento estimado; similar comportamiento, registran las actividades construcción, comercio y otros servicios.

#### **MINERÍA E HIDROCARBUROS**

En el primer semestre de 2002 el sector minería e hidrocarburos aumentó 20,9 por ciento, tasa menor en 1,7 por ciento al crecimiento estimado en el Marco Multianual. El dinamismo del sector se sustentó básicamente en el crecimiento del sub sector minería metálica en 23,1 por ciento, alentado por la mayor extracción de cobre y zinc, que crecieron 69,9 por ciento y 25 por ciento respectivamente como resultado del efecto Antamina. Asimismo, el sub sector fue favorecido por la mayor producción de oro (10,2 por ciento) impulsada principalmente por las extracciones de Yanacocha, Barrick Misquichilca, Ares y Buenaventura; plata (6,0 por ciento) por Volcán, Buenaventura y Corona; y hierro (10,9 por ciento) por el repunte de Shougang.

Por su parte, en el mismo período, el sub sector hidrocarburos creció 2,8 por ciento como resultado de la mayor extracción de gas natural (67,2 por ciento), principalmente de Aguaytia y Petrotech, destinada a satisfacer la mayor demanda de las empresas de generación de energía eléctrica térmica, aunado al leve crecimiento en la extracción de petróleo crudo (1 punto porcentual).

#### **CONSTRUCCIÓN**

En el primer semestre de 2002, el sector construcción creció 8,9 por ciento, tasa casi similar a la proyectada en el Marco (8,4 por ciento). El dinamismo semestral fue explicado por la mayor actividad constructora pública – mantenimiento y rehabilitación de carreteras – y, en menor medida, por la recuperación de la construcción privada reflejada en el incremento del consumo interno de cemento de 8,7 por ciento. Durante el período, los gastos en obras de mantenimiento, rehabilitación y construcción de caminos rurales acumularon un total de US\$ 62,5 millones, 31,6 por ciento más frente al primer semestre del año 2001, destacando entre las principales obras públicas el mantenimiento de los tramos carreteros Huancayo - Imperial, Olmos - Corral Quemado, Yura - Patahuasi - Santa Lucía y Rioja Tarapoto; mientras que por el lado de la rehabilitación, continuaron las obras en las carreteras La Oroya - Puente Matachico, Matucana San Mateo, entre otros. Por la parte privada, destacaron las obras de reconstrucción de la zona sur del país, la construcción de la nueva vía Expresa de la Javier Prado, las obras civiles en San Martín del Proyecto Camisea, y en menor medida, la leve recuperación de la autoconstrucción, el dinamismo del programa Mivivienda y algunas obras aisladas ejecutadas en la Ciudad Capital.

#### **AGRICULTURA**

Durante el primer semestre del 2002, el PBI Agropecuario creció 6,4 por ciento, explicado por un crecimiento del sub sector agrícola de 6,9 por ciento y un crecimiento de 5,5 por ciento del sub sector pecuario. El Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005 estimaba para el mismo período un crecimiento del sector agropecuario de 4,7 por ciento y de 4,8 por ciento y 4,9 por ciento para los sub sectores agrícola y pecuario, respectivamente. El período se caracterizó por condiciones climáticas favorables, suficiente disponibilidad del recurso hídrico en la costa; mientras que en la sierra central y sur, al inicio de la

campaña, se registraron factores climáticos adversos con la consecuente aparición de plagas y retraso de siembras de cultivos como maíz amarillo duro, frijol y papa en esa zona.

En el sector agrícola, los productos que tuvieron un desempeño destacado en el período fueron la papa (27,4 por ciento), la caña de azúcar (22,1 por ciento) y el maíz amiláceo (11,1 por ciento), el algodón (9,1 por ciento), el café (5,3 por ciento) y el arroz (3,7 por ciento). La cosecha de la papa se incrementó en 6,9 por ciento, de la caña de azúcar en 3,0 por ciento y maíz amarillo duro en 2,8 por ciento; mientras que del arroz cáscara se redujo en 4,6 por ciento. El crecimiento del sub sector pecuario se debe al crecimiento de la producción de ave (8,8 por ciento), leche fresca (5,9 por ciento), vacuno (3,9 por ciento), entre otros.

#### **PESCA**

La pesca decreció 8,4 por ciento en el primer semestre del 2002, tasa superior en 9,6 por ciento a lo estimado en el MMM 2003-2005. Este comportamiento fue resultado de la menor disponibilidad de recursos hidrobiológicos, específicamente los destinados a la producción de enlatado, congelado, fresco, harina y aceite. La pesca marítima para consumo humano directo en el período descendió 8,5 por ciento debido a la menor captura de sardina (-88,7 por ciento), jurel (-69,4 por ciento) y caballa (-63,4 por ciento) destinada a la industria de enlatado; jurel (-92,6 por ciento), sardina (-87 por ciento), calamar (-70,3 por ciento) y merluza (-48,8 por ciento) destinada a la industria de congelado. Similar comportamiento presentó la pesca para consumo humano indirecto al registrar una contracción de 10,5 por ciento por la menor captura de anchoveta (-5,1 por ciento) y de otras especies (-82,0 por ciento). El bajo desempeño de la actividad pesquera marítima fue atenuado por una mayor pesca continental (9,9 por ciento) principalmente para el rubro seco salado.

Como consecuencia del menor desembarque de recursos hidrobiológicos, la comercialización interna y las exportaciones registraron disminución de 40,5 por ciento y 41,5 por ciento, respectivamente, observándose una contracción en las ventas de aceite crudo, harina, enlatados y congelados. El valor de las exportaciones pesqueras ascendió a US\$ 504 millones que, comparado con igual período del año anterior, representa una disminución del 20,9 por ciento.

#### **MANUFACTURA**

La producción industrial en el primer semestre del 2002 creció 1,9 por ciento, cifra superior en 1,0 por ciento al estimado en el MMM 2003-2005. Este resultado se sustentó en el sector industrial no primario, que se recuperó en 3,2 por ciento basada en una mayor producción de alimentos, bebidas y tabaco (4,8 por ciento), papel e imprenta (11,8 por ciento), productos químicos (6,1 por ciento) y minerales no metálicos (5,1 por ciento). Comportamientos inversos mostraron las industrias procesadoras primarias al disminuir 2,9 por ciento debido a la menor producción de harina y aceite de pescado (-16,7 por ciento), conservas y productos congelados de pescado (-30,1 por ciento) y refinación de petróleo (-3,8 por ciento).

Las industrias de mayor crecimiento fueron: imprenta (35,8 por ciento), cemento, cal y yeso (22,9 por ciento), madera (64,2 por ciento), otros productos de metal (18,0 por ciento), prendas de vestir (4,7 por ciento), bebidas malteadas (17,4 por ciento), carne y productos cárnicos (7,1 por ciento), productos farmacéuticos (21,9 por ciento), azúcar (23,5 por ciento), entre otros. Contrarrestaron los resultados anteriores la menor producción de: harina, aceite y conservas de pescado (-29,9 por ciento), metálicos para uso estructural (-22,5 por ciento), calzado (-20,6 por ciento), vehículos automotores (-98,6 por ciento), fibras textiles (-8,5 por ciento), otras maquinarias (-35,2 por ciento), entre otros.

La tasa de utilización de la capacidad instalada promedio en el sector manufactura fue de 73,2 por ciento, observando un bajo margen de capacidad por utilizar las industrias de cárnicos, plásticos, otros productos

químicos, envases de papel, caucho, alimentos para animales, etc. Entre las industrias que tienen un amplio margen de capacidad por usar se tiene a las industrias de conservas y congelado de pescado, productos farmacéuticos, cerveza, maquinarias en general.

## 1.2. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

En el primer semestre del 2002, la demanda global obtuvo un crecimiento de 3,5por ciento, tasa superior en 0,5por ciento por ciento a lo programado. La mayor ejecución de la demanda global se debió a la expansión de las exportaciones en 8,6por ciento, cifra menor en 0,7 puntos a la proyectada, y a la moderada recuperación de demanda interna en 2,6por ciento.

### PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variaciones porcentuales reales)

	I Semestre 2002		
	MMM (1)	Ejecución (2)	Diferencia (2) - (1)
<b>I. Oferta Global</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>0,5</b>
<b>1. PBI</b>	<b>3,4</b>	<b>4,2</b>	<b>0,8</b>
2. Importaciones <sup>1/</sup>	0,6	-0,8	-1,5
<b>II. Demanda Global</b>	<b>3,0</b>	<b>3,5</b>	<b>0,5</b>
<b>1. Demanda interna</b>	<b>2,0</b>	<b>2,6</b>	<b>0,7</b>
a. Consumo privado	1,7	3,5	1,8
b. Consumo público	3,3	4,2	0,9
c. Inversión bruta interna	2,4	-1,4	-3,8
Inversión bruta fija	5,9	-3,8	-9,7
i. Privada	4,5	-3,0	-7,5
ii. Pública	13,3	-7,8	-21,1
<b>2. Exportaciones <sup>1/</sup></b>	<b>9,3</b>	<b>8,6</b>	<b>-0,7</b>

1/ Bienes y Servicios

Fuente: BCRP-MEF

La mayor tasa de la demanda interna con respecto a lo programado se explica por el aumento del consumo público y privado en 4,2por ciento y 3,5por ciento, respectivamente, tasas mayores a las estimadas. La inversión bruta fija pública y privada por cuarto semestre consecutivo continuaron presentando contracciones, esta vez de 7,8por ciento y 3,0por ciento, respectivamente. El comportamiento negativo de la inversión privada, con excepción de la inversión en construcción la cual viene recuperándose por la ejecución de programas específicos tales como Reconstrucción del Sur, Mivivienda, Nueva Vía Expresa de Javier Prado, etc. Se explican por la incertidumbre de los agentes económicos debido a las dificultades políticas y condiciones económicas que afectan al país.

Durante el primer semestre la inversión en maquinaria y equipo registró disminución de 14,1por ciento para el nacional y 7,7por ciento para el importado. En el segundo caso, se observa una importante contracción en bienes de capital para la industria y en equipos de transporte. Estos bajos resultados fueron parcialmente atenuados por la mayor inversión en construcción la cual se habría recuperado en 8,9por ciento.



En este contexto, la inversión bruta interna como porcentaje del PBI descendió de 18,6por ciento en el primer semestre 2001 a 17,5por ciento en lo que va del 2002, registrando disminución tanto la inversión pública como la privada. El ahorro público interno y el ahorro externo también sufrieron una reducción, el primero de 2,1por ciento en el 2001 a 1,0por ciento en el 2002, y el segundo de 2,9por ciento a 2,1por ciento. El ahorro privado interno experimentó un aumento de 13,8por ciento a 14,3por ciento.

### 1.3. INFLACIÓN

En el primer semestre de 2002, la inflación acumulada fue 0,6por ciento y la promedio -0,5por ciento. Estas tasas están muy por debajo de las cifras de inflación programadas en el MMM para el 2002 que son del orden de 2,0por ciento para la inflación acumulada y de 0,4por ciento para la inflación promedio, lo que nos indica que al final del año la inflación acumulada anual estará por debajo del estimado del Marco. Los resultados conseguidos en el primer semestre se explican, en parte, por las tasas negativas registradas en los primeros meses del año originadas por la caída de los precios de los principales productos importados debido a la recesión de las principales economías mundiales.

<b>INFLACIÓN</b> (Variación Porcentual)		
	<b>IPC</b>	
	<b>Acumulada</b>	<b>Anual</b>
<b>Enero 2001</b>	0,19	3,86
Febrero	0,43	3,61
Marzo	0,94	3,58
Abril	0,52	2,62
Mayo	0,55	2,63
Junio	0,49	2,51
Julio	0,66	2,16
Agosto	0,36	1,37
Setiembre	0,42	0,87
Octubre	0,46	0,68
Noviembre	-0,04	0,12
Diciembre	-0,13	-0,13
<b>Enero 2002</b>	-0,52	-0,83
Febrero	-0,56	-1,11
Marzo	-0,02	-1,08
Abril	0,71	0,05
Mayo	0,85	0,17
Junio	0,62	0,00

Fuente: BCRP.

Durante el período de referencia, los precios de los productos transables se incrementaron 0,5por ciento, mientras que los precios de los bienes no transables lo hicieron en 0,7por ciento. Entre los bienes transables destacó el incremento de los precios de los combustibles (5,1por ciento), electrodomésticos (1,4por ciento) y textiles y calzado (0,7por ciento); y entre los no transables se incrementaron los precios de los servicios en 0,5por ciento y alimentos (1,1por ciento). Dentro del sector servicios los principales aumentos de precios provienen de los rubros de educación (2,4por ciento), y salud (1,6por ciento).

## 2. SECTOR FISCAL

### 2.1. SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

En el primer semestre del año 2002, el **resultado económico del Sector Público Consolidado** fue equivalente a 1,7% del PBI, mayor en 0,9% al déficit registrado en igual período de 2001 (0,8% del PBI). Este resultado, sin embargo, se encuentra dentro de lo estimado en el MMM, que para el año 2002 estima un déficit económico del SPC de 2,2% del PBI. En cuanto a los componentes del SPC, la ejecución del primer semestre del Gobierno General muestra un déficit de 1,5%, el cual se encuentra en lo programado en el MMM para el mismo periodo, mientras que la ejecución en el mismo periodo del Resto del SPC están comprendidos en lo estimado en el MMM.

	<b>RESULTADO ECONOMICO DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO <sup>1/</sup></b>			
	<b>2002</b>			
	<b>Ejecución I Semestre</b>		<b>MMM <sup>2/</sup></b>	
	<b>Mill. S/.</b>	<b>% PBI</b>	<b>Mill. S/.</b>	<b>% PBI</b>
<b>GOBIERNO GENERAL</b>	<b>-1 446</b>	<b>-1,5</b>	<b>-4 647</b>	<b>-2,4</b>
<b>RESTO SPC <sup>3/</sup></b>	<b>-187</b>	<b>-0,2</b>	<b>598</b>	<b>0,1</b>
<b>TOTAL SPC</b>	<b>-1 633</b>	<b>-1,7</b>	<b>-4 049</b>	<b>-2,2</b>

1/ Definido por la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal

2/ Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005

3/ Corresponde al saldo neto del Flujo de Caja reportado a FONAFE.

Fuente : MEF - SIAF/SP, DGCP, FONAFE.

### 2.2. GOBIERNO GENERAL

Según la LPTF, el Gobierno General incluye: Entidades Públicas, las mismas que abarcan las instituciones y organismos del Gobierno Central, de Gobierno Regional y demás instancias descentralizadas, excluidos las empresas públicas, ESSALUD y los organismos reguladores. Expresamente, la LPTF no toma en cuenta los gobiernos locales (incluidas sus empresas), al BCRP y a la SBS.

Al primer semestre, el resultado económico del Gobierno General registro un déficit de 1,5por ciento, mayor en 0,5 por ciento al registrado en mismo periodo de 2001. Esto se debió a una menor recaudación en los ingresos del Gobierno Central.

A continuación se hace una reseña sobre el desempeño de cada uno de los principales categorías del Gobierno General.

### 2.3. GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año 2001, el Gobierno Central acumuló un déficit económico de S/. 1 723 millones, mayor en S/. 110 millones al registrado en similar periodo de 2001 (S/. 1 613 millones). Este es resultado de una contracción en los ingresos (0,8por ciento en términos reales) y una mayor asignación en los gastos corrientes no financieros (2,8por ciento en términos reales).

## OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Ejecución I Semestre				
	2001		2002		Variac. % Real
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
I. INGRESOS CORRIENTES	13 548	14,1	13 377	13,5	-0,8
II. GASTOS NO FINANCIEROS	13 247	13,8	13 344	13,5	1,2
1. Gastos Corrientes	11 352	11,9	11 618	11,8	2,8
2. Gastos de Capital	1 895	2,0	1 726	1,7	-8,5
III. OTROS	116	0,1	92	0,1	-20,2
<b>IV. RESULTADO PRIMARIO</b>	<b>416</b>	<b>0,4</b>	<b>125</b>	<b>0,1</b>	
V. INTERESES	2 030	2,1	1 848	1,9	-8,5
<b>VI. RESULTADO ECONOMICO</b>	<b>-1 613</b>	<b>-1,7</b>	<b>-1 723</b>	<b>-1,7</b>	
<b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b>	<b>1 613</b>	<b>1,7</b>	<b>1 723</b>	<b>1,7</b>	
1. Externa	1 383	1,4	1 891	1,9	
2. Interno	-17	0,0	-575	-0,6	
3. Privatización	248	0,3	408	0,4	
<b>Nota:</b>					
GASTOS CORRIENTES	13 382	14,0	13 466	13,6	1,1
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	165	0,2	-89	-0,1	

Fuente : BCRP

Este resultado económico fue financiado en términos netos con recursos externos S/. 1 891 millones (1,9por ciento del PBI) y con ingresos por privatizaciones por S/. 408 millones (0,4por ciento del PBI).

#### A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año, los ingresos corrientes del Gobierno Central representaron el 13,5por ciento del PBI, lográndose así un grado de avance de 48,4por ciento en comparación con lo estimado en el MMM. Los ingresos tributarios registraron un avance de 48,9por ciento y los no tributarios 45,6por ciento de la meta trazada.

La recaudación del *impuesto a la renta* ascendió a S/. 3 156 millones (3,2por ciento del PBI), alcanzándose así un grado de avance del 55,5por ciento con relación al MMM. Este resultado fue producto de una mejora en términos reales en comparación al mismo semestre del año 2001, destacando en la tercera categoría (3,6por ciento), segunda categoría (5,8por ciento), cuarta categoría cuenta propia (20,1por ciento) y quinta categoría (6,8por ciento). Lo cual fue contrarrestado por una menor recaudación por el pago de regularización (21,2por ciento en términos reales).

La recaudación por *Impuesto a las Importaciones* ascendió a S/. 1 174 millones (1,2por ciento del PBI), registrándose un avance de 48,6por ciento en comparación al MMM. El retraso de este rubro se debería, en gran parte, a la menor recaudación por ad valorem como consecuencia de menores importaciones (que pasaron de US\$ 3 608,7 millones a US\$ 3 499,8 millones), así como por la reducción de 12por ciento a 4por ciento de las tasas de derechos arancelarios (D.S. N° 073-EF-2001 del 26-04-2001).

El *Impuesto General a las Ventas* (IGV) incluido el *Impuesto de Promoción Municipal* (IPM), ascendió a S/. 5 891 millones (6,0por ciento del PBI), presentando un grado de avance de 47,2por ciento, al primer semestre del 2002. Este rubro registra una caída de 0,5por ciento en términos reales en comparación al

mismo período del año anterior, la cual se explica, básicamente, por la menor recaudación del IGV importaciones (2,2por ciento en términos reales) como consecuencia de una menor importación. Mientras que el IGV interno registró un ligero incremento de 0,7por ciento en términos reales, como resultado de un mejor desempeño de la demanda interna.

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	2002				
	Ejecución I Semestre		MMM <sup>1/</sup>		Grado de Avance (%)
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
<b>INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>13 377</b>	<b>13,5</b>	<b>27 617</b>	<b>13,9</b>	<b>48,4</b>
<b>TRIBUTARIOS</b>	<b>11 624</b>	<b>11,8</b>	<b>23 770</b>	<b>12,0</b>	<b>48,9</b>
Renta	3 156	3,2	5 689	2,9	55,5
Importaciones	1 174	1,2	2 414	1,2	48,6
IGV e IPM	5 891	6,0	12 489	6,3	47,2
ISC	1 977	2,0	4 233	2,1	46,7
Otros	711	0,7	1 451	0,7	49,0
Documentos Valorados (-)	1 286	1,3	2 505	1,3	51,3
<b>NO TRIBUTARIOS</b>	<b>1 753</b>	<b>1,8</b>	<b>3 847</b>	<b>1,9</b>	<b>45,6</b>

1/. Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005

Fuente : BCRP

La recaudación por *Impuesto Selectivo al Consumo* (ISC) fue de S/. 1 977 millones (2,0por ciento del PBI), registrando un grado de avance de 46,7por ciento a lo programado en el MMM. Este impuesto registra un incremento de 17,4por ciento en términos reales respecto del nivel registrado el año 2001, debido a la mejora en la recaudación del ISC al combustible (29,3por ciento), contrarrestada por la caída en la recaudación del ISC a los otros bienes (2,3por ciento). El incremento del ISC combustibles se explica por el aumento de la tasa del ISC de monto fijo. En cuanto al ISC otros, la caída se debió a la menor recaudación del ISC a las cervezas (7,0por ciento), cigarrillos (16,2por ciento) y a la gaseosa (0,7por ciento).

Al primer semestre del presente año, los *Otros Ingresos Tributarios* ascendieron a S/. 711 millones (0,7por ciento del PBI), lográndose un avance de 49,0por ciento a lo considerado en el MMM. Dicho rubro se contrajo en 43,9por ciento en términos reales con respecto del mismo periodo del 2001. Debido a una menor recaudación por Fraccionamiento (51,3por ciento), Impuesto Extraordinario de Solidaridad- IES (58,0por ciento), RUS (3,8por ciento), casinos y tragamonedas (86,1por ciento). La contracción en la recaudación del IES se produjo como consecuencia de la reducción de la tasa del impuesto de 5 a 2por ciento (Ley N° 27512 del 28Ago.2001). Cabe mencionar la introducción del *Impuesto a las Acciones del Estado* en mayo del año 2001, que al primer semestre del presente año registro un incremento de 5,8por ciento.

La devolución de impuestos a través del uso de *Documentos Valorados* emitidos por la Sunat y Aduanas durante el primer semestre del año 2002 representó un 1,3por ciento del PBI, lo que significó un grado de avance de 51,3por ciento de la programación del MMM. Este rubro registró una contracción en términos reales de 18,5por ciento en comparación con el mismo semestre del año anterior. Esta disminución se explica por la menor devolución anticipada del IGV (85,4por ciento), Crédito Tributario 3por ciento (80,5por

ciento), Devolución por Exportación (7,1por ciento) y Notas de Crédito Negociables Aduanas (37,1por ciento).

Los *Ingresos No Tributarios* representaron el 1,8por ciento del PBI durante el primer semestre del año 2002, lográndose un grado de avance de 45,6por ciento a lo considerado en el MMM. Respecto al año 2001, este rubro registró una contracción del 1,3por ciento en términos reales, explicada por la menor recaudación en las multas (16,4por ciento), Rodaje (12,8por ciento) y Sencico (17,2por ciento).

## B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Durante el primer semestre del 2002, los Gastos Totales del Gobierno Central ascendieron a S/. 15 192 millones, cifra inferior en S/. 85 (0,1por ciento en términos reales) con relación a similar período del 2001. Ello se debió principalmente a la contracción en los gastos de capital (8,5por ciento en términos reales) y en los gastos en bienes y servicios (7,1por ciento en términos reales), como resultado del esfuerzo del gobierno de restituir la disciplina fiscal y reducir el déficit de las cuentas públicas.

Los *gastos no financieros* alcanzaron los S/. 13 344 millones, monto superior en S/. 97 millones al realizado en el año 2001, lo que significó un incrementó del gasto del 1,2por ciento en términos reales.

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL					
	Ejecución I Semestre				
	2001		2002		Variac. % Real
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
<b>GASTOS CORRIENTE</b>	<b>13 382</b>	<b>14,0</b>	<b>13 466</b>	<b>13,6</b>	<b>1,1</b>
<b>Gastos Corrientes no financieros</b>	<b>11 352</b>	<b>11,9</b>	<b>11 618</b>	<b>11,8</b>	<b>2,8</b>
Remuneraciones	3 864	4,0	4 235	4,3	10,1
Bienes y Servicios	3 410	3,6	3 155	3,2	-7,1
Transferencias	4 078	4,3	4 228	4,3	4,2
<b>Gastos Financieros</b>	<b>2 030</b>	<b>2,1</b>	<b>1 848</b>	<b>1,9</b>	<b>-8,5</b>
Deuda Interna	228	0,2	232	0,2	2,3
Deuda Externa	1 802	1,9	1 615	1,6	-9,9
<b>GASTOS CAPITAL</b>	<b>1 895</b>	<b>2,0</b>	<b>1 726</b>	<b>1,7</b>	<b>-8,5</b>
Formación Bruta de Capital	1 560	1,6	1 507	1,5	-2,9
Otros	335	0,4	219	0,2	-34,3
<b>TOTAL GASTOS</b>	<b>15 277</b>	<b>16,0</b>	<b>15 192</b>	<b>15,4</b>	<b>-0,1</b>
<b>Nota:</b>					
<b>Gastos no financieros</b>	<b>13 247</b>	<b>13,8</b>	<b>13 344</b>	<b>13,5</b>	<b>1,2</b>

Fuente : BCRP

Durante el año 2001, los *gastos corrientes no financieros* alcanzaron S/. 11 618 millones, monto superior en S/. 266 millones (2,8por ciento en términos reales); mientras que los *gastos de capital* ascendieron a S/. 1 726 millones, lo que significó una contracción de S/. 169 millones (-8,5por ciento en términos reales).

En el primer semestre de 2002, el *gasto en remuneraciones* (S/. 4 235 millones) resultó superior en S/. 371 millones al registrado el año 2001 (10,1por ciento en términos reales), consecuencia del incremento de sueldos a los trabajadores del Sector Público a partir de setiembre del 2001. ( D.U. N° 105-2001 del 31Ago.2001).

El monto del *gasto en bienes y servicios* (S/. 3 155 millones) fue inferior en S/. 255 millones al registrado en el mismo periodo del año 2001 (7,1por ciento en términos reales). Esta caída básicamente responde a las menores asignaciones para el gasto de los ministerios de Defensa e Interior, JNE, ONPE y RENIEC, parcialmente compensadas por los mayores gastos del MEF, M. de Educación, M. Agricultura, M. Público, Univ. Nac. Amazonía de Madre de Dios, Escuela Nacional de Salud Pública, INRENA, INACC, FONDEPES, Consejo Nacional de la Magistratura y los CTARs.

Las *transferencias corrientes* (S/. 4 228 millones) se incrementaron en S/. 150 millones con relación al mismo semestre del año 2001 (4,2por ciento en términos reales), como resultado de un aumento en las pensiones tanto para los jubilados del Decreto Ley N° 20530 y N° 19990 a partir de setiembre (D.U. N°105-2001 del 31Ago.2001). Esto, a su vez, fue contrarrestado con la menor asignación a los pliegos Academia de la Magistratura, Ministerio de Justicia, Contaduría Pública de la Nación, U. N. De Ucayali, Asamblea Nacional de Rectores, Instituto Nacional de Investigación Agraria, CTARs Apurímac, Cajamarca, Huancavelica, Madre de Dios, Pasco y San Martín.

La *formación bruta de capital* (S/. 1 507 millones) se contrajo en S/. 53 millones respecto del año 2001 (2,9por ciento en términos reales), debido básicamente a la desaceleración de la inversión pública financiada con recursos externos. Los sectores que registraron una menor asignación en este rubro fueron PCM, Poder Judicial, Interior, Educación, Energía y Minas y Defensa. Los sectores que se incrementaron sus gastos fueron el Ministerio de Trabajo y Promoción Social y el Congreso de la República.

Los *otros gastos de capital* ascendieron a S/. 219 millones, monto menor en S/. 116 millones al registrado en el mismo semestre del año 2001 (34,3por ciento en términos reales).

Los *intereses de deuda pública* (S/. 1 848 millones) resultaron menores en S/. 182 millones respecto del año anterior, como resultado del menor pago en deuda externa (9,9por ciento en términos reales).

### C. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL GASTO SEGÚN FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En el primer semestre del año, el total de gastos no financieros de las entidades del presupuesto bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público ascendía a S/. 12 847 millones, monto mayor en 4,1por ciento en términos reales al registrado en el mismo periodo del año 2001. Esto fue resultado de los mayores gastos de las fuentes de Participación en Renta de Aduanas (243,7por ciento), Contribución de Fondos (13,8por ciento), Canon y Sobrecanon (6,4por ciento), Recursos Ordinarios (4,9por ciento) y Recursos Directamente Recaudados (3,9por ciento). Las otras fuentes registraron contracciones en su conjunto ascendentes a 21,8por ciento en términos reales.

Los mayores gastos por fuente Participación Renta de Aduanas se registraron en el CTAR Callao; mientras que la fuente por contribución de Fondos se registró en la Oficina de Normalización Previsional (ONP); en cuanto al Canon y Sobrecanon fue en el pliego CTAR Loreto.

**GASTOS NO FINANCIEROS POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

(Millones de S/.)

	Primer Semestre		Variac. %
	2001	2002	Real
Recursos Ordinarios	10 084	10 533	4,9
Canon y Sobrecanon	82	87	6,4
Part. en Rentas de Aduanas	17	57	243,7
Cintribución a Fondos	561	635	13,8
Rec. Directamente Recaudados	983	1 017	3,9
Rec. Operac. de Creditos Internos	59	15	-74,8
Rec. Operac. de Creditos Externos	516	445	-13,4
Donaciones	90	57	-35,8
<b>TOTAL</b>	<b>12 391</b>	<b>12 847</b>	<b>4,1</b>

Fuente: MEF - SIAF/SP

**D. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL SEGÚN FUNCIONES**

Durante el primer semestre del año, la ejecución de gasto no financiero ni previsional ascendió a S/. 9 656 millones, superior en 2,3por ciento en términos reales con relación a lo registrado en el mismo semestre del año 2001. Este resultado se debió principalmente a las mayores asignaciones en las funciones Trabajo (309,8por ciento), Agraria (24,2por ciento), Educación y Cultura (16,3por ciento), Legislativa (13,2por ciento) y Justicia (13,1por ciento). Mientras que las otras funciones registraron un menor gasto que, en su conjunto, ascendió a 16,6por ciento en términos reales.

**DISTRIBUCIÓN FUNCIONAL DEL GASTO NO FINANCIERO NI PREVISIONAL**

(En Millones de Nuevos Soles)

FUNCIONES	Ejecución I Semestre		Variac. %
	2001	2002	Real
LEGISLATIVA	105	118	13,2
JUSTICIA	328	370	13,1
ADMINISTRACIÓN Y PLANEAMIENTO	976	494	-49,1
AGRARIA	383	473	24,2
ASISTENCIA Y PREVISIÓN SOCIAL	699	724	4,1
COMUNICACIONES	17	16	-4,9
DEFENSA Y SEGURIDAD NACIONAL	2 284	2 220	-2,3
EDUCACIÓN Y CULTURA	2 415	2 796	16,3
ENERGÍA Y RECURSOS MINERALES	119	73	-38,1
INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS	48	46	-3,1
PESCA	52	47	-10,3
RELACIONES EXTERIORES	169	180	6,7
SALUD Y SANEAMIENTO	1 351	1 505	11,9
TRABAJO	16	67	309,8
TRANSPORTE	474	479	1,7
VIVIENDA Y DESARROLLO URBANO	51	47	-7,3
<b>TOTAL</b>	<b>9 487</b>	<b>9 656</b>	<b>2,3</b>

Fuente: MEF - SIAF/SP

**2.4. OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO**

Según la LPTF el Resto del Sector Público Consolidado comprende las actividades de las Empresas Públicas No Financieras, Essalud y los Organismos Reguladores, no incluye a los Gobiernos Locales (incluidas sus empresas).

<b>RESULTADO ECONOMICO: RESTO DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO</b>			
(Millones de S/.)			
	<b>2002</b>		
	<b>Ejecutado I Semestre</b>	<b>MMM <sup>1/</sup></b>	<b>Diferencia</b>
<b>Resultado Economico</b>	-187	278	-465
<b>% PBI</b>	-1,7	0,1	

1/. Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005 (01-07-2002)  
Fuente: FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

Durante el primer semestre del año 2002, el Resto del Sector Público Consolidado acumuló un resultado económico deficitario y equivalente a S/. 187 millones (1,7 por ciento del PBI). Dicho resultado contrasta con el resultado que se estimó en el Marco para el cierre del año, el cual es superavitario en S/. 278 millones (0,1 por ciento del PBI).

La caída de los ingresos operativos se explica, por la menor venta de bienes y servicios de las Empresas Públicas No Financieras, cuyo monto se contrajo en S/. 1 230 millones. Por su parte, los gastos disminuyeron por la menor compra de bienes y gastos en servicios prestados por terceros de las empresas públicas.

Los ingresos y gastos de capital no sufrieron mucha variación. El primero se incrementó en S/. 16,6 millones producto de los mayores aportes de capital de las empresas públicas no financieras; mientras que el segundo se contrajo en S/. 5 millones como resultado de los menores desembolsos en proyectos de inversión efectuado por Essalud.

Cabe mencionar el resultado deficitario del rubro "Otras Cuentas" (financiamiento neto menos los pagos por utilidades de trabajadores, dividendos y desaporte de capital) S/. 389 millones, monto menor al presentado en el primer semestre 2001 (S/. 493 millones). Esto se debe, principalmente, a los desembolsos en pagos por amortizaciones de deuda interna y externa de corto plazo, y de dividendos realizados por las empresas públicas no financieras.

Esto determinó que el resultado económico del Resto del Sector Público Consolidado para el primer semestre 2002 sea deficitario y ascendente a S/. 187 millones, inferior en S/. 366 millones al resultado positivo presentado en similar periodo del 2001.



<b>OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO</b>			
(Millones de S/.)			
	<b>Ejecución I Semestre</b>		<b>Diferencia</b>
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2002-2001</b>
I. Ingresos Operativos	8 128,6	7 244,1	-884,5
II. Egresos operativos	7 176,8	6 783,6	-393,3
III. Gastos de capital	334,5	329,6	-4,9
IV. Ingresos de capital	55,3	71,9	16,6
V. Otras Cuentas	-493,2	-389,4	103,8
<b>VII. Resultado Económico (I - II - III + IV + V)</b>	<b>179,4</b>	<b>-186,5</b>	<b>-366,0</b>

Fuente : FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

A continuación se hace una reseña sobre el desempeño de cada uno de las entidades del Resto del Sector Público Consolidado.

A nivel de entidades, es importante destacar el resultado económico deficitario de Essalud (S/. 233 millones), el cual contribuye en gran parte al resultado del Resto del Sector Público Consolidado en su conjunto; mientras que los Organismos Reguladores son los que presentaron un superávit, atenuando el déficit.

<b>RESULTADO ECONOMICO DEL RESTO DEL SPC, SEGÚN ENTIDADES</b>			
(Millones de S/.)			
	<b>Ejecución I Semestre</b>		<b>Diferencia</b>
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	<b>2002-2001</b>
Empresas Públicas no Financieras	58,5	-20,5	-79,0
Essalud	82,1	-233,5	-315,5
Organismos Reguladores	38,9	67,2	28,3
<b>Total RSPC</b>	<b>179,4</b>	<b>-186,8</b>	<b>-366,2</b>

Fuente : FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

#### A. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el primer semestre del presente año, las Empresas Públicas No Financieras en su conjunto registraron un déficit económico de S/. 20,5 millones, cifra que contrasta con el superávit obtenido en similar periodo del 2001 (S/. 58,5 millones).

<b>SALDO OPERATIVO: EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS</b>			
(Millones de S/.)			
	<b>Ejecución I Semestre</b>		<b>Diferencia 2002-2001</b>
	<b>2001</b>	<b>2002</b>	
PETROPERU	334,8	143,5	-191,3
SEDAPAL	143,5	126,5	-17,0
PERUPETRO	0,4	12,6	12,2
ELECTROPERU	146,1	120,0	-26,1
ENAPU	38,3	3,4	-34,9
<b>RESTO</b>	142,1	213,3	71,2
<b>TOTAL</b>	<b>805,2</b>	<b>619,3</b>	<b>-185,9</b>

Fuente : FONAFE

Este resultado se fundamenta en la disminución de los ingresos operativos en S/. 1 168 millones, principalmente por la menores ingresos obtenidos por la venta de bienes y servicios, así como por los mayores ingresos financieros. Los gastos operativos también disminuyeron, pero en una menor proporción (S/. 982 millones) debido a la menor compra de bienes, pagos en servicios prestados por terceros y gastos financieros realizados.

Por su parte, los gastos de capital (proyectos de inversión y gastos no ligados a proyectos) se incrementaron en S/. 13 millones. Atenuó estos resultados el incremento de los ingresos de capital, los cuales pasaron de S/. 55,3 millones a S/. 71,9 millones en el primer semestre del presente año, producto de los mayores aportes de capital.

El rubro "Otras cuentas" presentó un resultado negativo (S/. 389 millones), aunque menor al obtenido en similar periodo del 2001, gracias a los menores pagos de amortización de deuda interna y externa de corto plazo.

A nivel de empresas las cinco principales presentaron resultados operativos superavitarios, siendo Petroperú quien presentó un mayor resultado, aunque inferior al primer semestre 2001 en S/. 191 millones, lo cual se explica por la disminución de la venta de bienes y servicios y los mayores pagos de tributos efectuados por la empresa. Otros que obtuvieron mayores resultados fueron Sedapal y Electroperú.

## B. ESSALUD

En el primer semestre 2002, Essalud fue la entidad que presentó un mayor resultado deficitario (S/. 233,5 millones), el cual fue determinante para el resultado del Resto del Sector Público Consolidado. Este monto desfavorable contrasta con el resultado positivo registrado en similar periodo del 2001 (S/. 82,1 millones), y obedece a la disminución del saldo operativo en S/. 330,5 millones como consecuencia del incremento que sufrieron los gastos respecto a los ingresos operativos (S/. 572,2 millones y S/. 241,6 millones, respectivamente). Los gastos se incrementaron por la mayor compra de depósitos a plazo, producto de un cambio en su política de inversiones; mientras que los ingresos aumentaron, de un lado, por la redención de bonos y vencimientos de depósitos a plazo y, por el otro, por la mayor recaudación vía Sunat.

Para ese mismo periodo, los gastos de capital aumentaron S/. 13,1 millones, resultado, principalmente, de los mayores desembolsos en proyectos de inversión.

## C. ORGANISMOS REGULADORES

Los Organismos Reguladores registraron durante el primer semestre 2002 un resultado económico superavitario de S/. 67,2 millones, monto que significó una mejora de S/. 28,3 millones respecto al resultado obtenido en periodo análogo del año anterior.

Esta mejora se explica por la mayor venta de bienes y servicios y los menores gastos de capital que se efectuaron en el periodo. Que incidieron en mayor medida en el resultado del conjunto fueron los obtenidos por Osinerg y Osiptel.

## 2.5. PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES

La presente revisión del Marco Multianual contempla ingresos al sector público por este proceso de alrededor de US\$ 1 990 millones para el periodo 2002-2005.

Las Privatizaciones durante el primer semestre 2002 ascendieron a US\$ 390,7 millones, monto que representó el 55 por ciento de la meta prevista por el Marco para el cierre del año 2002 (US\$ 700 millones), en tanto que la inversión proyectada total para el mismo año alcanzó la cifra de US\$ 71,9 millones. La transacción más destacada se efectuó en junio en donde se otorgó por 30 años la Concesión de los sistemas de transmisión eléctrica de las empresas Etecen y Etesur a la empresa colombiana de Interconexión Eléctrica S.A (ISA), quien obtuvo la buena pro al ofrecer US\$ 241,5 millones y, adicionalmente deberá pagar un monto fijo de US\$ 20,4 millones para la adquisición de inventarios de materiales y repuestos.

Otras de las transacciones destacadas fue la venta en dos tramos del 36,3 por ciento de las acciones remanentes que el estado mantenía en Edelnor. El primero se realizó en marzo y generando ingresos por US\$ 24 millones, y el segundo en mayo por US\$ 70 millones. Estos montos fueron destinados al Fonahpu para el pago de las pensiones de jubilación.

PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES (*)			
Millones US \$			
Fecha	Empresa / Proyecto	Ejecución I Semestre 2002	
		Transacción	Inversión Comprometida
	<b>1. PROCESOS REALIZADOS EN EL AÑO</b>	<b>362,3</b>	<b>71,9</b>
17-Ene	INMUEBLES	0,8	
29-Ene	CARTERAS DE CREDITO	0,2	
25-Mar	EDELNOR I	24,0	
12-Abr	YAUACOCHA	4,0	
12-Abr	LICSA	0,8	
22-May	EDELNOR II	70,0	
24-May	Red Vial - Tramo Ancón-Huacho-Pativilca		61,4
05-Jun	ETECEN - ETESUR <sup>1/</sup>	262,0	10,5
Enero-Marzo	PARTICIPACIONES	0,5	
	<b>2. PROCESOS ANTERIORES</b>	<b>28,4</b>	<b>0,0</b>
	<b>TOTAL</b>	<b>390,7</b>	<b>71,9</b>

1/ Incluye el pago de inventarios de US\$20 MM.

(\*) Preliminar

FUENTE: COPRI

En el resto de transacciones realizadas en el periodo destacan la venta de las empresas LICSA y Yauricocha, subsidiarias de Centromin, a un consorcio boliviano, y las ventas de acciones comunes de Secrex, cartera de créditos e inmuebles que totalizaron en total (US\$ 6 millones).

## 2.6. FINANCIAMIENTO

En el primer semestre de 2002 el financiamiento del Sector Público Consolidado ascendió a S/. 1 633 millones. Este resultado se explica principalmente por el financiamiento externo que alcanzó a S/. 1 723 millones. El interno fue negativo y ascendió a S/. 90 millones. El financiamiento global del sector, ejecutado al mes de junio, representa un 36,6 por ciento respecto del monto previsto en el MMM para el presente año; mientras que el financiamiento externo resultó ser un 87,1 por ciento y el financiamiento interno un -3,6 por ciento de los respectivos montos programados. El financiamiento global de este primer semestre muestra una ligera diferencia en el grado de avance al registrado el año pasado en el cual se observó un 30,2 por ciento de lo previsto para dicho año.

**FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO 2002**  
(Millones de S/.)

	<b>Ejecución I Semestre</b>	<b>Programado MMM <sup>1/</sup></b>	<b>Grado de Avance %</b>
<b>FINANCIAMIENTO</b>	<b>1 633</b>	<b>4 464</b>	<b>36,6</b>
EXTERNO	1 723	1 978	87,1
INTERNO <sup>2/</sup>	-90	2 486	-3,6

1/. Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005 (01-07-2002)

2/ Incluye ingresos de privatización.

Fuente: MEF - SIAF/SP, DGCP.

### A. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Los desembolsos externos en los primeros seis meses del año en curso fueron US\$ 920,9 millones, de los cuales los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 335,4 millones y el Club de París US\$ 85,5 millones. Dentro de los Organismos Internacionales cabe destacar la participación de la CAF al conceder US\$ 268,5 millones y del BID con US\$ 42,7 millones, mientras que del Club de París el desembolso más importante provino del Japón quien concedió US\$ 78,7 millones.

Entre los desembolsos principales figuran los otorgados por la CAF que se dirigieron al "Programa Multisectorial de Inversión Pública 2002" por un monto de US\$ 170 millones, al "Programa Multisectorial de Inversión" por US\$ 75 millones y al "Proyecto de Rehabilitación de la Carretera Rioja - Tarapoto" por US\$ 12 millones, los del BID al "Programa de Atención a la Emergencia por el Terremoto del Sur" por US\$ 11,6 millones y del BIRF al "Proyecto de Rehabilitación del Sistema de Agua Potable y Alcantarillado Lima - Callao" por US\$ 4,9 millones. De los desembolsos provenientes del Japón destacan los destinados al "Proyecto de Rehabilitación de Carreteras Rurales" por US\$ 15,2 millones, "Programa de Equipamiento Básico Municipal" por US\$ 14,7 millones y al "Proyecto de Construcción de la Central Hidroeléctrica de Yuncan (Paucartambo III)" por US\$ 10,6 millones.

Entre las principales amortizaciones de la deuda pública externa ejecutadas en el periodo de análisis se deben mencionar las realizadas a favor del Club de París por US\$ 220,9 millones y a los Organismos Internacionales por US\$ 184 millones.

**B. FINANCIAMIENTO INTERNO**

En el primer semestre del año, el financiamiento interno, mediante la emisión de Bonos Soberanos por parte del Gobierno Central, ascendió a S/. 634 millones. Este monto corresponde a los diez primeros tramos del programa de emisión que autoriza al Gobierno Central, a financiarse por un monto máximo de S/. 1 800 millones. Los créditos ascendieron a S/. 35.9 millones. Por otro lado, las amortizaciones de créditos y bonos para el periodo de análisis fueron S/. 246,7 millones.

### 3. SECTOR EXTERNO

El MMM para el período 2003-2005 estima que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se mantendrá alrededor de 2,3 por ciento del PBI y que la Balanza Comercial registrara en promedio un superávit de 0,8 por ciento del PBI, como resultado de un mayor nivel de exportaciones en comparación con el de las importaciones. El crecimiento de las exportaciones estaría liderado por los productos tradicionales (7,1 por ciento en términos reales), en particular por los mayores volúmenes de las exportaciones mineras, principalmente de cobre, zinc, oro e hidrocarburos, y por una recuperación paulatina de los precios de exportación.

**BALANZA COMERCIAL 2001-2002 <sup>1/</sup>**  
(Millones de US\$)

	Ejecución I Semestre		2002	
	2001	2002	MMM <sup>1/</sup>	Grado de Avance %
<b>Exportaciones FOB</b>	<b>3 402</b>	<b>3 558</b>	<b>7 728</b>	<b>46,0</b>
Tradicional	2 267	2 447	5 325	46,0
No Tradicional	1 034	1 057	2 256	46,8
Otros	102	54	146	37,0
<b>Importaciones FOB</b>	<b>3 609</b>	<b>3 482</b>	<b>7 439</b>	<b>46,8</b>
Bienes de Consumo	735	794	1 634	48,6
Insumos	1 784	1 776	3 696	48,0
Bienes de Capital	1 016	871	1 994	43,7
Otros Bienes	74	41	115	35,6
<b>Balanza Comercial</b>	<b>-206</b>	<b>76</b>	<b>289</b>	<b>26,4</b>

1/ Preliminar

Fuente: BCRP

#### 3.1. BALANZA COMERCIAL

La Balanza Comercial al I Semestre de 2002 fue positiva en US\$ 76 millones. Este resultado se debió al crecimiento de las exportaciones tradicionales, impulsado por una mayor colocación de productos mineros, y a un menor nivel de importaciones, producto de la lenta recuperación de la demanda interna. Este superávit está en línea con la proyección anual contemplada en el MMM de US\$ 289 millones dado que se espera superávits comerciales para el tercer y cuarto trimestre de este año.

#### 3.2. EXPORTACIONES

Las exportaciones FOB alcanzaron al primer semestre del año 2002 US\$ 3 558 millones, superior en 4,6 por ciento a las exportaciones de similar período del año 2001. Este crecimiento estuvo asociado a los aumentos registrados tanto en las exportaciones tradicionales como en las no tradicionales, de 8 por ciento y 2,2 por ciento, respectivamente.

El mayor dinamismo mostrado por las exportaciones tradicionales se explica por el incremento de 20,4 por ciento de la exportaciones mineras respecto al del mismo período del 2001, debido principalmente al mayor volumen de exportación de cobre y a una recuperación del precio del oro. El importante aumento de los volúmenes de exportación de cobre se explica por el inicio de operaciones de Antamina en julio del 2001, mientras que el alza registrada en los precios del oro obedece a los escándalos financieros internacionales (Enrón, WorldCom, entre otros) y a la debilidad de la economía norteamericana. Estos incrementos fueron atenuados por disminuciones en los rubros pesquero (-17,6 por ciento), petróleo y derivados (-8,6 por ciento) y agrícolas (-5,3 por ciento).

Las exportaciones no tradicionales crecieron por los aumentos de las exportaciones de productos agropecuarios (56,9 por ciento), minerales no metálicos (23,6 por ciento) y el rubro otros (29,2 por ciento). Incidieron en los agropecuarios la mayor venta de legumbres y frutas (espárragos y mangos), mientras que en los minerales no metálicos incidió la mayor venta de cemento, baldosas y adornos de cerámica. En el rubro otros destaca la venta de maderas y papeles y artículos de joyería. Estas alzas fueron contrarrestadas por caídas observadas en los sectores textil, siderometalúrgico y pesquero, principalmente. El sector textil se vio perjudicado por la dilatación de la renovación y ampliación del ATPA, el metalúrgico por una menor venta de productos de zinc, y el pesquero por la veda establecida a inicios del año.

Con los resultados al I Semestre de las exportaciones FOB, se estima que al cierre del año las exportaciones sean levemente inferiores a la proyección del MMM de US\$ 7 728 millones al cierre del año 2002.

### **3.3. IMPORTACIONES**

Las importaciones FOB han decrecido en 3,5 por ciento en el I Semestre del presente año, con referencia al mismo período del año pasado. Esta caída ha sido, principalmente, por la disminución en las importaciones de bienes de capital (14,3 por ciento) y de bienes intermedios (0,4 por ciento). La menor importación de bienes de capital se debió a la contracción de las compras de maquinaria y equipo fijo para la industria, atenuada por una mayor compra de materiales de construcción. Las importaciones de bienes de consumo, por el contrario, experimentaron un crecimiento de 8 por ciento, resultado de mayores importaciones de bienes de consumo duraderos (13,2 por ciento) y no duraderos (4,6 por ciento).

La disminución de las importaciones de bienes intermedios fue consecuencia de una menor demanda de combustibles y lubricantes (5,3 por ciento). En cambio, las importaciones de materia primas para la industria obtuvieron un crecimiento de 1,3 por ciento en comparación con las del año 2001, explicado por una mayor demanda de productos alimenticios y agropecuarios. El comportamiento de este rubro estaría mostrando que el consumo se encuentra en recuperación.

Con los resultados de las importaciones al I Semestre, se estima que al cierre del año las importaciones se sitúen por debajo de la proyección anual que contempla el MMM de US\$ 7 439 millones.

### **3.4. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE**

El déficit en cuenta corriente de la Balanza de Pagos en el I Semestre del año en curso ascendió a US\$ 641 millones, equivalente a un 2,2 por ciento del PBI. Con este resultado, se espera que al cierre del año se observe un déficit cercano a 2,1 por ciento proyectado en el MMM.

### **3.5. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO**

Los Términos de Intercambio al I Semestre de este año experimentaron un aumento de 3por ciento respecto al promedio del 2001. Este resultado está asociado a una caída en los precios de las importaciones (-2,1por ciento) y a una recuperación de los precios de las exportaciones (0,9por ciento), ambas en comparación con los niveles promedio del I Semestre del año 2001. La recesión económica como fenómeno mundial afectó los precios de las importaciones. Por el lado de las exportaciones, los precios de los productos pesqueros y mineros incidieron en su recuperación.

### **3.6. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS**

El flujo de Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCR alcanzó al final del I Semestre la cantidad de US\$ 514 millones, esperando cumplirse con la meta prevista en el MMM de US\$ 244 millones. Este nivel de reservas representa alrededor de 15,6 meses de importación, cifra superior a la registrada al I Semestre del año pasado que fue de 13,9 meses de importación.