

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 2003

Agosto de 2003

ÍNDICE GENERAL

Resumen Ejecutivo	2
1. Sector Real	4
1.1. Producción Sectorial	4
1.2. Oferta y Demanda Global	7
1.3. Inflación.	9
2. Sector Fiscal	10
2.1. Sector Público Consolidado	10
2.2. Gobierno General	11
2.3. Gobierno Central	11
A. Ingresos del Gobierno Central	12
B. Gastos del Gobierno Central	13
C. Ejecución Presupuestal del Gasto Según Fuentes de Financiamiento	15
2.4. Operaciones del Resto del Sector Público Consolidado	16
A. Empresas Públicas no Financieras	18
B. Essalud	19
C. Organismos Reguladores	20
2.5. Privatizaciones y Concesiones	20
2.6. Saldo Acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal - FEF	21
2.7. Financiamiento	22
A. Financiamiento Externo	22
B. Financiamiento Interno	23
C. Servicio de la Deuda Pública	23
D. Saldo de la Deuda Pública	24
3. Sector Externo	25
3.1. Balanza Comercial	26
3.2. Exportaciones	26
3.3. Importaciones	26
3.4. Balanza en Cuenta Corriente	27
3.5. Términos de Intercambio	27
3.6. Reservas Internacionales Netas	27

RESUMEN EJECUTIVO

El 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 restar 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. Por estas razones, 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 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. El MMM 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 del Ministerio de Economía y Finanzas. En ese sentido, la LPTF prevé un informe de avance semestral de las metas macrofiscales, 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 4,5% con respecto a similar periodo del año anterior, tasa superior en 0,9 puntos porcentuales al crecimiento estimado en el MMM. En el comportamiento sectorial, debemos destacar el crecimiento del sector Minería e Hidrocarburos (7,7%) el cual continuó con la tendencia ascendente registrada desde el semestre anterior. En contrapartida, el sector Pesca sufrió un decrecimiento del orden del 17,8%, debido a la contracción en 40,3% en las capturas de la especie anchoveta destinada a la fabricación de harina y aceite de pescado.

En el sector fiscal, el Sector Público Consolidado reportó un resultado económico de -1,2% del PBI, menor en 0,3% del PBI al déficit registrado en igual periodo del año 2002. Este mejor resultado fue consecuencia de una mejora en los ingresos corrientes del Gobierno Central de 11,5% en términos reales. A pesar de ello, considerando que durante el presente año el gasto del Gobierno Central ha mostrado un aumento mayor al esperado, como consecuencia de la atención a diversas demandas sociales (aumento de sueldos a maestros, personal del poder judicial, salud, entre otras medidas), se espera que el déficit del 2003 sea mayor a la proyección del MMM 2003-2005, tal como se estipula en la revisión del MMM 2004-2006. Sin embargo, se mantendría la meta fijada en el programa económico de este año: 1,9% del PBI (incluyendo municipalidades, SBS, BCRP, etc).

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos en el sector externo durante el periodo, la Balanza Comercial registró un superávit de US\$ 186 millones, el cual está en línea con la proyección anual contemplada en el MMM (US\$ 400 millones) debido a que se espera que en el tercer y cuarto trimestre se logren superávit comerciales.

Lima, agosto de 2003

INFORME DE SEGUIMIENTO DEL MARCO MACROECONÓMICO

MULTIANUAL REVISADO, 2003-2005

I Semestre de 2003

1. SECTOR REAL

1.1. PRODUCCIÓN SECTORIAL

En el primer semestre del 2003, el Producto Bruto Interno se recuperó en 4,5% respecto a similar período del año anterior, tasa superior en 0,9 puntos porcentuales al crecimiento estimado en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005. El mejor desempeño de la actividad productiva se debió a los resultados obtenidos en las actividades no primarias las cuales registraron un crecimiento promedio de 5,3%. Las actividades primarias, por su parte, mostraron estancamiento debido a la menor producción pesquera afectada por las vedas y el enfriamiento de las aguas de mar desde el mes de abril.

SECTORES ECONÓMICOS	I Semestre 2003		
	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
Agropecuario	2,9	3,3	0,4
Pesca	9,2	-17,8	-27,0
Minería e hidrocarburos	7,3	7,7	0,4
Manufactura	3,6	3,0	-0,6
Procesadores de recursos primarios	4,5	-4,0	-8,5
Manufactura no primaria	3,4	4,8	1,4
Construcción	5,9	4,1	-1,8
Comercio	3,2	4,5	1,3
Otros servicios	3,2	5,2	2,0
PBI	<u>3,6</u>	<u>4,5</u>	0,9
PBI sectores primarios	4,7	0,0	-4,7
PBI sectores no primarios	3,4	5,3	1,9

Fuente: BCRP-MEF

La producción no primaria aumentó 5,3%, tasa superior en 1,9 puntos porcentuales al estimado en el Marco Macroeconómico. Este resultado se sustenta por el mejor resultado obtenido en el rubro Otros Servicios que aumentó en 5,2% frente al 3,2% programado, destacando los resultados obtenidos en la recaudación de

impuestos a los productos y derechos de importación que aumentó 7,9% en términos reales; en la producción de Electricidad y Agua que creció 4,4% y el resto de servicios en 4,5%. Las actividades manufacturera no primaria y comercial en las cuales se proyectaba un crecimiento de 3,4% y 3,1%, respectivamente, registraron en el período una mayor tasa de crecimiento de 4,8% y 4,5%, respectivamente, basado en la mayor producción del primer trimestre.

Si bien la producción primaria en conjunto registra un estancamiento por efecto de la menor producción pesquera, las actividades agropecuaria y minera lograron las metas de crecimiento proyectadas para el primer semestre basado en la disponibilidad de recursos hídricos y en el cumplimiento de los programas de producción del sector minería e hidrocarburos. La actividad constructora, por su parte, no alcanzó a registrar la meta de crecimiento proyectada debido a la menor demanda de materiales de construcción comparado a los niveles de similar período del año anterior.

AGRICULTURA

Durante el primer semestre del 2003, el PBI Agropecuario creció 3,3%, explicado por el incremento de la producción agrícola (3,0%) y pecuaria (3,9%), tasas levemente superiores a las proyectadas. El Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005 estimaba para el mismo período un crecimiento del sector agropecuario de 2,9%; y de 2,6% y 3,4% para los sub sectores agrícola y pecuario, respectivamente. El período se caracterizó por las condiciones climáticas favorables y suficiente disponibilidad del recursos hídricos en la costa. El mayor nivel de agua almacenada en las principales represas del país que alcanzó los 1 679 millones de metros cúbicos, 3% superior al volumen registrado en similar período del año anterior, permitió la mayor siembra y cosecha de cultivos tales como caña de azúcar (12,7%), producto que viene recuperándose de manera importante en base a una mayor inversión de parte de las empresas productoras; maíz amarillo duro (22,1%), uva (28,1%), alfalfa (4,3%), mandarina (20,2%), choclo (6,1%), manzana (14,4%), aceituna (9,8%) y plátano (2,6%).

En el sector agrícola, los productos que tuvieron un bajo desempeño en el período fueron el arroz (-3,6%), algodón (-8,5%), papa (-1,0%), café (-1,9%), limón (-9,3%), entre otros. La menor producción de arroz y papa se debió básicamente al record de producción histórico registrados en estos cultivos durante el año anterior y que significó la contracción de sus precios en chacra entre el 20% y el 33%. La menor producción de algodón, por su parte, se debió a las expectativas de la ocurrencia de un fenómeno del niño de mayor intensidad, lo cual contrajo las siembras de este cultivo en 15% en los primeros seis meses de la campaña agrícola 2002-2003. El crecimiento del sub sector pecuario, por su parte, se debe al crecimiento de la producción de ave (5,1%), vacuno (2,8%), y leche (3,9%), entre otros

PESCA

La pesca decreció 17,8% en el primer semestre del 2003, tasa menor en 27,0 puntos porcentuales a lo estimado en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005. Este comportamiento fue resultado de la contracción en 40,3% en las capturas de la especie anchoveta destinada a la fabricación de harina y aceite de pescado por efecto del establecimiento de varios períodos de vedas cortos en diversas zonas del litoral ante la continua presencia de especímenes juveniles.

La pesca destinada al consumo humano directo, por su parte, registró una recuperación de 2,2% basado en la mayor extracción de especies para la fabricación de enlatado (217,0%), curado (31,0%) y al consumo en estado fresco (1,5%). El incremento de especies para el rubro enlatado se debe básicamente al mayor desembarque de jurel (255%), caballa (662%), anchoveta (727%) y atún (92%) obtenidos en virtud a las

disposiciones emitidas para que dichos recursos sean destinados exclusivamente al consumo humano directo. Entre estas disposiciones se tiene el D.S. N° 001-2002-PRODUCE que establece que los recursos sardina, jurel y caballa serán destinados al consumo humano directo, la R.M. N° 077-2002-PRODUCE que establece disposiciones para el abastecimiento de los recursos jurel, sardina y caballa a la industria conservera, congeladora, de curados o de otros productos de consumo humano directo; entre otras.

MINERÍA E HIDROCARBUROS

En el primer semestre del 2003, el sector minería e hidrocarburos continuó su tendencia al alza al crecer 7,7%, tasa mayor en 0,4 puntos porcentuales al crecimiento estimado en el Marco. El dinamismo del sector se sustentó principalmente en el sub sector minería metálica que creció 8,8%, tasa mayor en 0,2 puntos porcentuales al estimado en el Marco, alentado por la mayor extracción de zinc y oro que crecieron 12,7% y 14,4%, respectivamente, alentado por la recuperación de las cotizaciones de los metales en el mercado internacional. Entre las principales zinquieras que más incrementaron sus niveles de producción destacan Antamina (48,4%), Yauliyacu (377,2%) y Brocal (27,6%); mientras que las auríferas de mayor dinamismo fueron Yanacocha (32,1%), Barrick Misquichilca (10,5%), Minera Ares (5,4%) y Retamas (4,2%).

Por su parte, el sub sector hidrocarburos cayó 3,7%, tasa mayor en 3,8 puntos porcentuales al estimado en el Marco, debido a la menor extracción de petróleo crudo que disminuyó 4,3% como consecuencia del menor dinamismo de Pluspetrol, principal productor de crudo del país. Sin embargo, el pobre desempeño de la producción de crudo fue atenuado por el fuerte incremento en la extracción de gas natural que aumentó más de 10% como resultado de la mayor extracción de las contratistas Aguaytía, Graña y Montero Petrolera y Olympic debido principalmente a la mayor demanda proveniente de las empresas de generación de energía eléctrica térmica.

CONSTRUCCIÓN

En el primer semestre del 2003 la actividad constructora local creció 4,1%, tasa menor a la proyectada en el Marco (5,9%). El comportamiento positivo del sector se explica por el dinamismo de la construcción pública, mantenimiento y rehabilitación de carreteras y, principalmente, por el impulso que viene observado la edificación de viviendas asociadas a los programas Mivivienda y Techo Propio. En el período se ejecutó el mantenimiento de aproximadamente 11 237 kilómetros de caminos vecinales, principalmente rurales, se rehabilitaron 1 026 kilómetros de caminos vecinales, se ejecutaron obras de mejoramiento de 794 kilómetros de caminos de herradura, entre otros.

Por otro lado, en el sector destacan las obras civiles que se vienen ejecutando en relación a la construcción de los ductos que transportarán los líquidos y gas desde Camisea hasta Lima y la construcción de parte de los tramos principales del gasoducto que tendrá una extensión aproximada de 61,6 kilómetros y de los ramales secundarios de 24,5 kilómetros en la Ciudad de Lima. Asimismo, se ejecutaron labores de mantenimiento en el tramo Ancón - Huacho - Pativilca de la carretera Panamericana Norte.

MANUFACTURA

La producción manufacturera en el primer semestre del 2003 creció 3,0%, cifra inferior en 0,6% al estimado en el MMM 2003-2005. Este menor cumplimiento se debió a la menor producción manufacturera primaria que decreció 4,0% debido a la menor producción de harina y conservas de pescado y otros, rubro que se contrajo en 24,2% debido a la menor extracción pesquera (-25,3%). No obstante este resultado, el sector manufacturero logró experimentar un crecimiento superior al registrado en similar período del 2002 (1,9%).

Este resultado positivo se sustenta en el desempeño favorable mostrado por la industria fabril no primaria que creció 4,8%, debido básicamente a la mayor producción de Bienes Intermedios en 6,4% y Bienes de Consumo 3,9%, en tanto que los Bienes de Capital acumularon una reducción de 5,4%.

Las industrias de bienes intermedios de mayor aumento en su producción fueron imprenta (16,0%), otros productos elaborados de metal (16,2%), productos de arcilla y cerámica no refractaria para uso estructural (19,4%), productos metálicos para uso estructural (7,9%), productos de plástico (5,2%) y fundición de metales no ferrosos (30,7%), entre otros. En la producción de bienes de consumo destacan las actividades de prendas de vestir (12,1%), tejidos y artículos de punto (16,9%), otras industrias manufactureras (13,2%), periódicos, revistas y publicaciones periódicas (20,0%), bebidas no alcohólicas (8,3%), y artículos de papel y cartón (13,4%). Contrarrestaron los resultados anteriores la menor producción de los siguientes rubros de bienes de capital: maquinaria de uso general (-15,5%), motores generadores y transformadores eléctricos (-20,9%), aparatos de distribución y control de energía eléctrica (-11,9%), carrocerías para vehículos automotores (-6,8%), entre otros.

La tasa de utilización de la capacidad instalada promedio en el sector manufactura en el primer semestre fue de 71,0% observando un alto margen de capacidad por utilizar las industrias de harina y aceite de pescado (27,0%), material de transporte (20,5%), maquinaria y equipo (22,0%), maquinaria eléctrica (32,9%), cuero (46,5%) y productos farmacéuticos (58,1%). Entre las industrias que tienen un bajo margen de capacidad por usar se tiene a las industrias de plásticos (94,1%), otros productos químicos (92,2%), alimentos para animales (91,2%), productos cárnicos (91,1%), entre los más importantes.

1.2. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Al primer semestre del 2003, la demanda global creció 4,5%, tasa superior en 0,3% a lo proyectado. Este mayor crecimiento se debió a la evolución favorable de los componentes del consumo de la demanda interna, a pesar del menor desempeño observado en la inversión, tanto pública como privada, y al de las exportaciones, respecto al desempeño estimado.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual anual)			
	I semestre 2003		
	MMM (1)	Ejecutado (2)	Diferencia (2)-(1)
DEMANDA GLOBAL	4,2	4,5	0,3
1. Demanda interna	3,5	4,0	0,5
a. Consumo privado	3,5	3,7	0,2
b. Consumo público	-1,0	4,3	5,3
c. Inversión bruta interna	5,7	5,0	-0,7
Inversión bruta fija	6,7	5,4	-1,3
Privada	7,0	5,8	-1,2
Pública	5,3	3,2	-2,1
2. Exportaciones	8,6	7,4	-1,2
OFERTA GLOBAL	4,2	4,5	0,3
1. Producto Bruto Interno	3,6	4,5	0,9
2. Importaciones	8,3	4,3	-4,0

Fuente: BCRP.

El consumo privado fue ligeramente mayor a lo proyectado, debido principalmente a la mayor tasa de crecimiento del producto observada con respecto a la prevista en el Marco Macroeconómico Multianual. El consumo público superó significativamente lo programado (5,3%) como resultado del aumento de las remuneraciones de los maestros, de las asignaciones (ranchos) a policías, de los mayores pagos de devengados previsionales y de las perforaciones en el régimen del D.L. 20530. Como consecuencia de la elevación de los gastos corrientes y de los compromisos de responsabilidad fiscal asumidos por el Gobierno, la inversión pública ejecutada se ha reducido en 2,1% con respecto a la esperada.

Por su parte, la ejecución de la inversión privada fue menor a la proyectada en el MMM. Esta menor tasa se debió tanto a factores internos como externos. Por el lado externo, la continuación de la recesión mundial y de los conflictos internacionales; mientras que, por el lado interno, los cambios en el contexto político y social, así como la perspectiva de una próxima reforma tributaria han jugado un rol significativo en este resultado. Sin embargo, es importante señalar que desde el segundo trimestre del año pasado, la inversión ha mostrado tasas positivas de crecimiento, alcanzado una tasa de 5,8% para el primer semestre.

Asimismo, tanto las exportaciones como las importaciones no alcanzaron las tasas de crecimiento previstas. Si bien los volúmenes de productos exportados e importados han aumentado en el primer semestre, el alza de los precios internacionales de los commodities – especialmente del oro y del petróleo- y la menor devaluación de la moneda nacional explican esta diferencia entre lo pronosticado y lo observado, cuando se expresa las exportaciones e importaciones en soles constantes.

Finalmente, el Producto Bruto Interno (PBI) continuó con la tendencia creciente, iniciada en el segundo semestre del año 2001. El semestre pasado, la economía creció 4,5%, tasa superior en 0,9 a lo previsto en el Marco Macroeconómico Multianual.

1.3. INFLACIÓN.

En el primer semestre de 2003, la inflación acumulada fue 1,26% y la anualizada 2,1%. Estas tasas están por debajo de las cifras de inflación programadas en el MMM para el 2003 que son del orden de 2,5% para la inflación acumulada y de 2,5% para la inflación promedio, lo que nos indica que al final del año la inflación acumulada anual podría estar por debajo del estimado del Marco. Los resultados del primer semestre se explican por la deflación registrada en los últimos tres meses (Abril-Mayo-Junio) originadas por la caída de precios de los principales alimentos de origen nacional e importados, los cuales a su vez obedecen a la mayor oferta nacional y a la recesión de las principales economías mundiales.

INFLACIÓN			
(Variación porcentual)			
	IPC		
	Mensual	Acumulada	Anual
Enero 2002	-0,52	-0,52	-0,83
Febrero	-0,04	-0,56	-1,11
Marzo	0,54	-0,02	-1,08
Abril	0,73	0,71	0,05
Mayo	0,14	0,85	0,17
Junio	-0,23	0,62	0,00
Julio	0,03	0,65	-0,14
Agosto	0,10	0,75	0,26
Septiembre	0,47	1,23	0,68
Octubre	0,72	1,96	1,36
Noviembre	-0,40	1,55	1,46
Diciembre	-0,03	1,52	1,52
Enero 2003	0,23	0,23	2,28
Febrero	0,47	0,70	2,80
Marzo	1,12	1,83	3,39
Abril	-0,05	1,78	2,59
Mayo	-0,03	1,74	2,42
Junio	-0,47	1,26	2,17

Fuente: INEI

Durante el período de referencia, los precios de los productos transables se incrementaron 0,5%, mientras que los precios de los bienes no transables lo hicieron en 1,8%. Entre los bienes transables destacó el incremento de los precios de los combustibles (6,1%); y entre los no transables se incrementaron los precios de los servicios en 2,7%. Dentro de éste los principales aumentos provienen de los servicios de transporte (9,8%) y educación (2,7%).

2. SECTOR FISCAL

2.1. SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

En el primer semestre del año 2003, el **resultado económico del Sector Público Consolidado¹** fue equivalente a -1,2% del PBI (ascendió a S/. 1 255 millones), menor en 0,3% del PBI al déficit registrado en igual período del año 2002. En cuanto a los componentes del SPC, la ejecución del primer semestre del Gobierno General muestra un déficit de 1,1% del PBI; mientras que la ejecución, en el mismo período, del Resto del SPC muestra un déficit de S/. 63 millones, en contraste con la meta anual de superávit (S/. 508 millones).

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO ^{1/}				
	2003			
	Ejecución I Semestre		Programado	
	Mill. S/. ^{2/}	% PBI	Mill. S/. ^{2/}	% PBI
GOBIERNO GENERAL	-1 192	-1,1	-4 194	-2,0
RESTO SPC^{2/}	-63	-0,1	508	0,2
TOTAL SPC	-1 255	-1,2	-3 686	-1,7

1/ Definido por la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal.
 1/ Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005
 2/ Incluye a Essalud, Empresas Públicas No Financieras, Organismos Reguladores.
 Fuente: BCRP, MEF

Cabe señalar que, durante el presente año, el gasto del gobierno general se incrementó en un monto mayor al estimado para atender las diversas demandas sociales de la población, entre ellas: aumento de salarios a maestros, al personal del Poder Judicial, a personal del sector Salud; así como al incremento del “rancho” para policías y militares, mayor asignación para el pago de pensiones de la ONP; entre otras. Con el fin de atender estas demandas sociales sin sacrificar ni poner en peligro la estabilidad y la sostenibilidad económica del país, se han implementado diversas medidas tributarias para cubrir dichos gastos. A pesar, de este esfuerzo del gobierno por mantener la disciplina fiscal, se espera que el déficit de este año sea mayor a la proyección del MMM 2003-2005, tal como está señalado en el nuevo Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 revisado. Sin embargo, mantendría la meta fijada en el programa económico de este año: 1,9% del PBI para el Sector Público Consolidado (incluyendo municipalidades, SBS, BCRP, etc).

¹ Corresponde a la definición contenida en la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal (LPTF), es el conjunto de entidades públicas, sin considerar las empresas públicas financieras y tampoco al BCRP, la SBS y los Gobiernos Locales. El SPC según la LPTF se define como: Gobierno General más el Resto del SPC. El primero incluye lo siguiente: Ministerios, Instituciones Públicas, Universidades, Gobiernos Regionales, FONAVI Mivienda, Resto de Fondos Especiales, ONP, Oficinas Registrales, Organismos Supervisores, Sociedades de Beneficiencia. El resto del SPC incluye: Essalud, Empresas Públicas No Financieras, Organismos Reguladores.

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 empresa públicas, ESSALUD y los organismos reguladores. La LPTF deja de lado a los gobiernos locales (incluidas sus empresas), al BCRP y a la SBS.

El resultado económico del Gobierno General, al primer semestre registró un déficit de 1,1%, menor en 0,5 puntos porcentuales al registrado en mismo periodo de 2002. Esto responde al incremento de los ingresos corrientes del Gobierno Central (11,5% real).

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

2.3. GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año 2003, el Gobierno Central acumuló un déficit económico de S/. 872 millones, inferior en S/. 707 millones al registrado en similar periodo de 2002 (S/. 1 579 millones). Este avance es impulsado por una fuerte elevación de los ingresos tributarios que se refleja en el crecimiento de 11,5% real de los ingresos corrientes. Esto permitió cubrir los mayores gastos no financieros (crecieron en 5,1% real), a la vez que atenuó el efecto del incremento del pago de intereses de la deuda (5,6% en términos reales).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Ejecución I Semestre				
	2002		2003		Variac. % Real
	Mill. S/. %	% PBI	Mill. S/. %	% PBI	
I. INGRESOS CORRIENTES	13 378	13,5	15 300	14,4	11,5
II. GASTOS NO FINANCIEROS	13 186	13,3	14 218	13,4	5,1
1. Gastos Corrientes	11 569	11,7	12 609	11,8	6,2
2. Gastos de Capital	1 617	1,6	1 609	1,5	-3,0
III. OTROS	72	0,1	43	0,0	-41,9
IV. RESULTADO PRIMARIO	264	0,3	1 124	1,1	
V. INTERESES	1 843	1,9	1 997	1,9	5,6
VI. RESULTADO ECONÓMICO	-1 579	-1,6	-872	-0,8	
VII. FINANCIAMIENTO NETO	1 579	1,6	872	0,8	
1. Externa	1 889	1,9	1 307	1,2	
2. Interno	-727	-0,7	-469	-0,4	
3. Privatización	416	0,4	34	0,0	
Nota:					
GASTOS CORRIENTES	13 412	13,5	14 606	13,7	6,1
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-34	0,0	694	0,7	

Fuente : BCRP

El financiamiento del déficit económico, en términos netos, se cubrió con recursos externos por S/. 1 307 millones, considerando que se registraron amortizaciones netas de la deuda interna por S/. 469 millones. Es de considerar la significativa reducción de la captación de ingresos por privatización, la cual se redujo en S/. 382 millones.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año, los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 15 300 millones (14,4% del PBI), lográndose así un grado de avance de 51,5% en comparación con lo estimado en el MMM. Los ingresos tributarios registraron un avance de 51,9% y los no tributarios 48,6% de la meta trazada. Resultado que obedece a la mejora de la actividad económica del país, lo cual se manifiesta en las tasas de crecimiento significativas, tanto del PBI como de la demanda interna. Asimismo, recoge el efecto positivo de las medidas adoptadas por la SUNAT para ampliar la base tributaria desde mediados del año anterior.

La recaudación del *impuesto a la renta* ascendió a S/. 4 386 millones (4,1% del PBI), alcanzándose así un grado de avance del 69,0% con relación al MMM. Este incremento se debe a los mejores resultados de los pagos del impuesto a la renta de tercera categoría (42,8%), debido a que en este semestre se hizo efectivo el pago de la dos cuotas del Anticipo Adicional del Impuesto a la Renta correspondiente al Ejercicio 2003 (S/. 366 millones). A su vez las rentas de cuarta y quinta categoría, lograron un incremento en términos reales de 11,0% y 13,5% respectivamente, resultado de las acciones de fiscalización y cobranza desarrolladas por la SUNAT. El pago por regularización en el semestre ascendió a S/. 1 033 millones representando un incremento de 77,2% en términos reales en comparación al mismo semestre del año 2002.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	2003				
	Ejecución I Semestre		MMM 1 ¹		Grado de Avance (%)
	Mill. S/. 15 300	% PBI 14,4	Mill. S/. 29 722	% PBI 14,0	
INGRESOS CORRIENTES	15 300	14,4	29 722	14,0	51,5
TRIBUTARIOS	13 477	12,7	25 968	12,3	51,9
Renta	4 386	4,1	6 354	3,0	69,0
Importaciones	1 250	1,2	2 342	1,1	53,4
IGV e IPM	6 722	6,3	14 034	6,6	47,9
ISC	2 103	2,0	4 810	2,3	43,7
Otros	638	0,6	1 102	0,5	57,9
Documentos Valorados (-)	1 624	1,5	2 674	1,3	60,7
NO TRIBUTARIOS	1 823	1,7	3 754	1,8	48,6

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

Fuente : BCRP

La recaudación por *Impuesto a las Importaciones* ascendió a S/. 1 250 millones (1,2% del PBI), registrándose un avance de 53,4% en comparación al MMM. Explicado por los mayores niveles de importaciones (14,7%), en relación al mismo semestre del año 2002 (pasando de US\$ 3 505 a US\$ 4 019

millones). Así, las importaciones de bienes de consumo crecieron en 7,9%, insumos en 20,2%, y bienes de capital 11,5%.

El *Impuesto General a las Ventas* (IGV) incluido el *Impuesto de Promoción Municipal* (IPM), ascendió a S/. 6 722 millones (6,3% del PBI), presentando un grado de avance de 47,9%, al primer semestre del 2003. Este rubro registra un incremento de 11,5% en términos reales en comparación al mismo período del año anterior, explicada por las mayores recaudaciones tanto del IGV interno (12,4%) y del IGV importaciones (10,2%). El mejor desempeño del IGV importaciones se debió al incremento en las importaciones en todos los rubros. Mientras que el resultado en el IGV interno se explica por la mejora de la actividad económica del semestre - que registró un crecimiento del PBI no primario y la demanda interna en 4,6% y 4,0% respectivamente.

La recaudación por *Impuesto Selectivo al Consumo* (ISC) ascendió a S/. 2 103 millones (2,0% del PBI), registrando un grado de avance de 43,7% a lo programado en el MMM. Este impuesto registra un incremento de 3,7% en términos reales respecto de lo registrado en similar periodo del año 2002, debido a la mejora en la recaudación del ISC al combustible importado (4,1%) y del ISC otros 2,5%. El incremento del ISC combustibles responde principalmente a las mayores importaciones (12,6% en términos reales) y a las mayores tasas impositivas vigentes. Mientras que el ISC otros, obtuvo una mayor recaudación (6,0%) por el incremento de la tasa a las cervezas.

Al primer semestre del presente año, los Otros ingresos Tributarios ascendieron a S/. 638 millones (1,5% del PBI), lográndose un avance de 60,7% a la considerada en el MMM. Dicho rubro se contrajo en 17,4% en términos reales con respecto del mismo periodo del 2002. Esto se debe, a una menor recaudación por fraccionamiento (22,7%) y RUS (1,9%). Mientras que se lograron incrementos por el Impuesto Extraordinario de Solidaridad- IES (3,1%), casinos y tragamonedas (501,9%). Cabe mencionar que mediante Ley Nº 27957 (27.04.03) se derogó el *Impuesto a las Acciones del Estado*.

La devolución de impuestos a través del uso de *documentos valorados* durante el primer semestre del año 2003 representaron un 1,5% del PBI, lo que significó un grado de avance de 60,7% de la programación del MMM. Este rubro registró un crecimiento en términos reales de 21,9%, en comparación con el mismo semestre del año anterior, el cual se explica por la mayor devolución anticipada del IGV (1118,6%), Devolución por exportación (4,2%), Reintegro Tributario (30,4%), Donaciones (11,4%) y Drawback (16,0%).

Los *Ingresos No Tributarios* representaron el 1,7% del PBI durante el primer semestre del año 2003, lográndose un grado de avance de 48,6% a lo considerado en el MMM. Respecto al año 2002, este rubro registró un incremento del 2,8% en términos reales, consecuencia del incremento de los ingresos por regalías petroleras (31,7%) y Canon y Sobrecanon petrolero (13% real).

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Durante el primer semestre del 2003, los Gastos totales del Gobierno Central ascendieron a S/. 16 215 millones, cifra superior en S/. 1 186 (0,1% del PBI) con relación a similar período del 2002. Esta evolución se explica, principalmente, por el aumento del gasto corriente (6,1% en términos reales); mientras que el gasto de capital se redujo en 3,0% real, respecto a similar periodo del año anterior. Cabe señalar que, durante el primer semestre de este año se dieron diferentes factores que incidieron en el incremento del gasto corriente: (i) la implementación de los Gobiernos Regionales, generándose un aumento en la planilla estatal, además de un retraso en la ejecución de proyectos de inversión; (ii) medidas excepcionales de aumentos

en los ingresos mensuales del personal del Poder Judicial, maestros universitarios y de la ración orgánica del personal del Sector Defensa e Interior; (iii) en este año, el ámbito de Presupuesto incorpora las transferencias a los Gobiernos Locales (FONCOMUN y Canon), (iv) desde el mes de mayo se otorga la asignación especial por labor pedagógica efectiva, equivalente a S/. 100, esta asignación se otorgará hasta diciembre de este año².

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL					
	Ejecución I Semestre				
	2002		2003		Variac. %
	Mill. S.I.	% PBI	Mill. S.I.	% PBI	
GASTOS CORRIENTES	13 412	13,5	14 606	13,7	6,1
Gastos Corrientes no Financieros	11 569	11,7	12 609	11,9	6,2
Remuneraciones	4 159	4,2	4 528	4,3	6,1
Bienes y Servicios	3 162	3,2	3 284	3,1	1,2
Transferencias	4 248	4,3	4 798	4,5	10,1
Gastos Financieros	1 843	1,9	1 997	1,9	5,6
Deuda Interna	232	0,2	248	0,2	4,0
Deuda Externa	1 610	1,6	1 748	1,6	5,8
GASTOS DE CAPITAL	1 617	1,6	1 609	1,5	-3,0
Formación bruta de capital	1 423	1,4	1 367	1,3	-6,4
Otros	194	0,2	242	0,2	21,7
TOTAL GASTOS	15 029	15,1	16 215	15,2	5,1
Nota:					
Gastos no financieros	13 186	13,3	14 218	13,4	5,1

Fuente: BCRP.

Los gastos *no financieros* alcanzaron los S/. 14 218 millones, monto superior en S/. 1 032 millones al realizado en el año 2002, lo que significó un incremento del gasto del 5,1% en términos reales.

Durante el periodo analizado del 2003, los *gastos corrientes no financieros* alcanzaron S/. 12 609 millones, monto superior en S/. 1 041 millones (6,2% en términos reales); mientras que los *gastos de capital* ascendieron a S/. 1 609 millones, lo que significó una contracción de S/. 8 millones (-3,0% en términos reales).

El gasto en *remuneraciones* (S/. 4 528 millones) resultó superior en S/. 369 millones al registrado en el mismo periodo del año 2002 (6,1% en términos reales), como consecuencia del incremento de sueldos a los maestros universitarios, Presidentes y consejeros regionales, al personal auxiliar del Poder Judicial, asignación extraordinaria por trabajo asistencial del sector salud (D.U. N° 032-2002 y N° 046-2002) y asignación especial por labor pedagógica efectiva. Esto se reflejó en el mayor gasto del sector Educación, en particular del pliego M. de Educación (reportó un aumento de S/. 39 millones). Asimismo, se observó un incremento en el gasto de las Universidades Nacionales de S/. 13 millones³; el sector Salud también reportó un significativo aumento de sus gastos en este rubro por S/. 71 millones; el Poder Judicial (S/. 7 millones),

² Según D.S. N° 075-2003-EF.

³ Explicado por la asignación especial de carácter mensual al personal de las Universidades Públicas (D.S. N° 044-2003-EF).

debido a la medida excepcional citada y la Presidencia del Consejo de Ministros, en particular de los pliegos correspondientes a los Gobiernos Regionales (S/ 22 millones).

El monto del gasto en bienes y servicios (S/. 3 284 millones) superior en S/. 122 millones al registrado en el mismo periodo del año 2002 (1,2% en términos reales). Este resultado fue explicado por el mayor gasto en los sectores: Defensa, Interior por el reajuste del valor de la ración orgánica única para el personal militar; Mujer y Desarrollo Social, en especial en el pliego M. de la Mujer, Relaciones Exteriores, Economía y Finanzas, Congreso de la República, entre otros. Por otro lado, los sectores que reportaron ahorros en este rubro fueron: Salud, Agricultura, Justicia, Poder judicial, Educación, entre otros.

Las transferencias corrientes (S/. 4 798 millones) se incrementaron en S/. 549 millones con relación al mismo semestre del año 2002 (10,1% en términos reales). Esta evolución se explica, principalmente, por la mayor asignación al Fondo de Compensación Municipal (S/. 114 millones), gracias al crecimiento sostenido de la recaudación, reflejo de la mejor evolución de la actividad económica y las mayores transferencias de Canon Minero e Hidroenergético (S/. 31 millones) a los Gobiernos Locales.

La formación bruta de capital (S/. 1 367 millones) se contrajo en S/. 57 millones respecto del año 2002 (-6,4% en términos reales). Los sectores que registraron una menor asignación en este rubro fueron: Economía y Finanzas, Educación, Agricultura, Ministerio Público, entre otros. Mientras que, los sectores que lograron un aumento en su inversión fueron: Mujer y Desarrollo Social, Energía y Minas, Transportes y Comunicaciones, Vivienda y Construcción, entre otros. En cuanto a los principales proyectos ejecutados, se tienen: los proyectos del pliego Fondo de Compensación y Desarrollo (FONCODES), principalmente en: Desarrollo Social en la Selva; el Programa de Emergencia Social Productiva-PESP; Línea de Transmisión 138 Kv. Huallanca - Sihuas - Tayabamba y Sub Estación, Pequeño Sistema Eléctrico Huari II y III Etapa, Pequeño Sistema Eléctrico Celendín II y III Etapa; Rehabilitación y Mejoramiento Carretera Chalhuanca - Abancay, Rehabilitación y Mejoramiento De Carretera Tingo María - Aguaytia – Pucallpa; el programa denominado "Techo Propio", Proyecto Piloto de Vivienda, entre otros.

Los otros gastos de capital ascendieron a S/. 242 millones, monto superior en S/ 48 millones a lo registrado en el mismo semestre del año 2002 (21,7% en términos reales). Debido, principalmente, a la mayor transferencia de capital de la Administración Central a la empresa EGESEN para el Proyecto de Inversión de la Central Hidroeléctrica Yuncán, (desde S/. 37 millones en el primer semestre del 2002 a S/. 107 millones entre enero- junio de este año).

Los intereses de deuda pública (S/. 1 997 millones) resultaron mayores en S/. 154 millones respecto del año anterior, como resultado del mayor pago de intereses de deuda externa (5,8% 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 bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público ascendió S/. 14 236 millones, monto mayor en 2,8% en términos reales al registrado en el mismo periodo del año 2002. Esto fue resultado de los mayores gastos de las fuentes de Donaciones (251,0%), Canon y Sobrecanon (153,3%), Participación en Renta de Aduanas (13,8%) y Recursos Ordinarios (1,5%). Las otras fuentes registraron contracciones en su conjunto ascendentes a 15,8% en términos reales.

Los mayores gastos por fuente Donaciones se registraron en PCM, Gobiernos Regionales de Ancash y La Libertad, INPE, Ministerios de Justicia, Interior, Educación, Trabajo y Promoción del Empleo y Energía y Minas, Universidad Nacional Mayor de San Marcos y la UNI y la Contraloría General. En cuanto al Canon y Sobrecanon incrementaron su gasto las universidades de Amazonía Peruana, Piura, Ucayali y Tumbes. Por la fuente Participación en Rentas de Aduanas se otorgaron mayores recursos al Gobierno Regional del Callao; en cuanto a los Recursos Ordinarios se realizaron mayores gastos en PCM, INDECI, Consejo Nacional de Inteligencia, todos los Gobiernos Regionales con excepción de Lima, Ministerio de Educación, todas las universidades con excepción de San Marcos, Tumbes y Amazónica de Madre de Dios, Instituto Nacional de Salud, SENASA, CONACS, INRENA, INIA, Contraloría General, Defensoría del Pueblo, Consejo Nacional de la Magistratura, Ministerio Público y Tribunal Constitucional.

GASTOS NO FINANCIEROS POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO

(Millones de S/.)

	Primer Semestre		Variat. % Real
	2002	2003	
Recursos Ordinarios	10 478	10 913	1,5
Canon y Sobrecanon	86	223	153,3
Part. en Rentas de Aduanas	57	67	13,8
Cintribución a Fondos	622	412	-35,4
Fondo De Compensacion Municipal	678	792	13,8
Rec. Directamente Recaudados	1 005	1 017	-1,3
Rec. Operac. de Creditos Internos	37	35	-7,8
Rec. Operac. de Creditos Externos	478	386	-21,3
Donaciones	53	191	251,0
Recursos de la Privatización	-.-	200	-.-
TOTAL	13 494	14 236	2,8

Fuente: MEF - SIAF/SP

2.4. OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

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

Durante el primer semestre del año 2003, el Resto del Sector Público Consolidado acumuló un resultado económico deficitario y equivalente a S/. 63 millones (0,1 por ciento del PBI). Dicho resultado contrasta con el estimado en el MMM 2003-2005 para el cierre del año, el cual se estimaba como meta del RSPC un superávit de S/. 508 millones (0,2 por ciento del PBI).

RESULTADO ECONOMICO: RESTO DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

(Millones de S/.)

	2003		
	Ejecutado I Sem 03	MMM 2003 - 2005	Diferencia
Resultado Económico	-63	508	-571
% PBI	-0,1	0,2	-0,3

Fuente: FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

pI Preliminar

Determinaron este resultado desfavorable, la disminución del ahorro corriente (excluidos intereses), que fue consecuencia del mayor crecimiento que experimentaron los gastos corrientes no financieros (S/. 703 millones), respecto a los ingresos corrientes (S/. 570 millones).

La expansión de los gastos corrientes no financieros se explica, por los mayores gastos en compra de bienes de las Empresas Públicas No Financieras, principalmente de Petroperú (básicamente por el efecto del mayor precio de compra de petróleo crudo y derivados). Asimismo, otro factor que contribuyó al incremento de los gastos fue el mayor pago de remuneraciones; en especial de Essalud (creció en S/. 203 millones) y de las Empresas Públicas (S/. 42 millones). Por su parte, los ingresos corrientes se incrementaron por las mayores ventas de bienes y servicios (aunque en menor grado que las compras) de las empresas públicas no financieras y los mayores ingresos por recaudación obtenidos por Essalud.

Los ingresos y gastos de capital se expandieron en niveles similares (S/. 62 y S/. 60 millones), lo cual se explica por los montos captados y desembolsados para el Proyecto de la Central Hidroeléctrica de Yuncan.

Estos resultados condujeron a que el resultado primario del Resto del Sector Público Consolidado para el primer semestre del presente año sea deficitario en S/. 20 millones, monto que difiere con el obtenido en similar periodo del 2002 en el cual se registró un superávit primario ascendente a S/. 113 millones.

OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

(Millones de S/.)

	I Semestre		Diferencia 2003-2002
	2002	2003	
I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES	410	276	-134
1. Ingresos corrientes	6 739	7 308	570
2. Gastos corrientes no financieros	6 329	7 033	703
II. GASTOS DE CAPITAL	357	417	60
III. INGRESOS DE CAPITAL	60	122	61
IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)	113	-20	-133
V. Intereses	53	43	-10
VI. RESULTADO ECONOMICO (IV-V)	60	-63	-123

Fuente : FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

Asimismo, los pagos de intereses (deuda interna y externa) del Resto del Sector Público Consolidado ascendieron a S/. 43 millones, monto superior en S/. 10 millones al presentado en el primer semestre 2002. Es de mencionar que los pagos de intereses corresponden casi en su totalidad a las Empresas Públicas no Financieras.

Esto determinó que el resultado económico del Resto del Sector Público Consolidado para el primer semestre 2003 sea deficitario y ascendente a S/. 63 millones, inferior en S/. 123 millones al superávit obtenido en similar periodo del 2002.

A nivel de entidades, todas presentaron una disminución en su resultado primario, siendo el déficit de Essalud, quien contribuyó en gran parte al resultado desfavorable del Resto del Sector Público Consolidado en su conjunto.

RESULTADO ECONÓMICO DEL RESTO DEL SPC, SEGÚN ENTIDADES			
	I Semestre		Diferencia 2003-2002
	2002	2003	
Empresas Públicas no Financieras 1/	95	1	-94
Essalud	-49	-58	-9
Organismos Reguladores	67	37	-30
Resultado Primario	113	-20	-133
Intereses	53	43	-10
Resultado Económico	60	-63	-123

1/ No incluye Empresas municipales

Fuente : FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

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

A. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el primer semestre del presente año, las Empresas Públicas No Financieras en su conjunto registraron un superávit primario de S/. 1 millón, monto inferior en S/. 94 millones al obtenido en similar periodo del 2002.

Este resultado se fundamenta en el incremento de los gastos corrientes no financieros (en S/. 607 millones), principalmente por los mayores gastos en compra de bienes de Petroperú, lo cual redujo el margen bruto (precio promedio de venta menos el precio promedio de compra) del petróleo crudo y derivados. Los gastos de capital también se incrementaron (en S/. 56 millones) y se explica por los mayores montos desembolsados por Egecen para el Proyecto de la Central Hidroeléctrica de Yuncan.

Atenuó este resultado desfavorable, los mayores ingresos corrientes y de capital (S/. 507 millones y S/. 62 millones respectivamente). Los ingresos corrientes aumentaron producto de los mayores ingresos por venta

de bienes y servicios, principalmente de Petroperú y de las empresas Regionales de Electricidad; mientras que el incremento de los gastos de capital se debió a los mayores ingresos obtenidos por Egecen.

El ahorro corriente. (excluidos intereses de deuda interna y externa) de las empresas públicas no financieras (ingresos corrientes menos gastos corrientes no financieros) para el primer semestre 2003 ascendió a S/. 285 millones, monto menor en S/. 99 millones al registrado en similar periodo del año anterior..

A nivel de empresas, Electroperú presentó un mejor resultado en sus operaciones corrientes (crecieron en S/. 128 millones) y se explica principalmente por los ingresos extraordinarios por cerca de S/. 60 millones obtenidos por las cobranzas de litigios y por suministro de electricidad a Luz del Sur y Edelnor. Enapu también registró una mejora en sus operaciones corrientes, producto de la reducción de gastos de personal y pagos de tributos.

Sedopal también presentó un superávit corriente, sin embargo inferior en S/. 14 millones al obtenido en el primer semestre 2003, consecuencia de los mayores gastos corrientes no financieros (principalmente de personal y tributos) que se incrementaron en S/. 27 millones.

Petroperú fue la única empresa, entre las principales, que registró un déficit corriente (S/. 52 millones) monto inferior en S/. 196 millones al obtenido en el primer semestre 2002. Este gran déficit de Petroperú fue consecuencia del menor margen bruto (precio promedio de venta menos el precio promedio de compra) del petróleo crudo y derivados), producto del mayor gasto en compra de bienes, que se registró en el primer semestre del presente año respecto al mismo periodo del año anterior.

AHORRO CORRIENTE SIN INTERESES
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
 (Millones de S/.)

	I Semestre		Diferencia 2003-2002
	2002	2003	
PETROPERU	144	-52	-195
SEDAPAL	126	112	-14
ELECTROPERU	11	139	127
ENAPU	3	6	3
RESTO	99	79	-20
TOTAL	384	285	-99

Fuente : FONAFE

B. ESSALUD

En el primer semestre de 2003, Essalud presentó un resultado primario deficitario (S/. 58 millones) que fue un factor determinante para el resultado del Resto del Sector Público Consolidado. Este monto desfavorable, fue superior en S/. 9 millones al resultado primario negativo registrado en similar periodo del 2002 (S/. 49 millones), ello obedeció al incremento del déficit en cuenta corriente, S/. 6 millones, como consecuencia del mayor incremento que sufrieron los gastos respecto a los ingresos corrientes (S/. 76

millones y S/. 70 millones respectivamente). Los gastos se incrementaron por las mayores remuneraciones, debido al pago de la Bonificación Extraordinaria aprobada por Fonafe, el cual ascendió a S/. 142 millones (deducido el impuesto a la renta), y que se pagó de una sola armada en marzo, en comparación al ejercicio anterior, en el que se efectuó la distribución del mismo a lo largo del periodo 2002. Por su parte los ingresos corrientes aumentaron por la mayor recaudación vía Sunat.

Para ese mismo periodo, los gastos de capital aumentaron en S/. 2 millones, originado principalmente a los mayores desembolsos en proyectos de inversión.

C. ORGANISMOS REGULADORES

Los Organismos Reguladores registraron durante el primer semestre 2003 un resultado primario superávitario de S/. 37 millones, monto que significó un deterioro de S/. 30 millones respecto al resultado superavitario obtenido en periodo análogo del año anterior. Este deterioro en su resultado primario se explica por la disminución del ahorro en cuenta corriente, producto de los mayores gastos corrientes no financieros (S/. 22 millones), y a una disminución en los ingresos corrientes (S/. 7 millones). Incidió también en el deterioro del resultado primario, el incremento de los gastos de capital en S/. 2 millones, principalmente por mayores desembolsos en proyectos de inversión.

Quienes incidieron en mayor medida en el resultado del conjunto, fueron Osinerg y Osiptel, con resultados primarios de S/. 19 y S/. 16 millones respectivamente.

2.5 PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES

Los ingresos totales por Privatizaciones y Concesiones durante el primer semestre 2003 ascendieron a US\$ 10,8 millones, monto que representó el 1,3% de la meta prevista por el Marco 2003-2005 para el cierre del año 2003 (US\$ 841 millones), en tanto que la inversión proyectada total para el mismo año alcanzó la cifra de US\$ 80,8 millones. Es de destacar que casi la totalidad de recursos obtenidos por este proceso se dieron por el pago de cuotas de procesos efectuados en años anteriores (US\$ 10,5 millones), destacando los de Petroperú y Electrosurmedio.

Este desempeño desfavorable del programa de privatizaciones y concesiones respecto a lo previsto en el Marco se fundamenta en gran parte por los problemas que acontecieron a mediados del año 2002 por la venta de las acciones de las empresas de generación eléctrica del sur del país Egasa y Egesur y que a su vez impidieron lograr la meta de ingresos durante el 2002.

Se debe resaltar sin embargo, la concesión a inicios del presente año del tramo vial Ancón-Huacho-Pativilca (Red Vial N° 5) por 25 años a cargo del Consorcio NORVIAL, y cuya inversión estimada es de aproximadamente US\$ 75 millones, asimismo se privatizó la antigua mina Morococha, cuyo adjudicatario (Sociedad Minera Corona) deberá invertir un monto mínimo de US\$ 3 millones en un plazo de 5 años.

PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES: I SEMESTRE 2003 ^{1/}			
(En Miles de US\$)			
Fecha	Empresa / Proyecto	Transaccion	Inversion Comprometida
	I. PROCESOS REALIZADOS EN EL AÑO (1+2+3)	240	80 830
07-May	1. Venta de Activos	240	5 830
26-Jun	Morococha	240	3 000
	Tierras		2 830
15-Ene	2. Concesiones	0	75 000
	Red Vial - Tramo Ancón-Huacho-Pativilca		75 000
	II. PROCESOS ANTERIORES	10 582	0
	Electrosurmedio	1 472	
	Pescaperú S.A.	1 060	
	Petroperú	4 943	
	Petroamar	311	
	Otros	2 796	
	TOTAL	10 822	80 830

1/ Preliminar

Fuente: PROINVERSIÓN

2.6. SALDO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL - FEF

Al Primer Semestre del año fiscal 2003, el total de ingresos del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) ascendió a US\$ 406,9 millones, del cual US\$ 393,1 millones corresponden a las transferencias del Tesoro Público, proveniente principalmente de la venta de Electroandes (US\$ 163,2 millones) en el 2001, y por la concesión de las empresas de transmisión eléctrica Etecen- Etesur (US\$ 118,7 millones) en el 2002; el resto corresponde a ingresos por intereses (US\$ 13,8 millones). Asimismo, se hicieron uso de los recursos del FEF en el 2002 por un monto ascendente a US\$ 92,0 millones.

SALDO DEL FONDO DE ESTABILIZACION FISCAL - FEF

(En Millones de US\$)

	2000	2001	2002	Acumulado Al 31-Dic-2002	I Sem-03	Acumulado Al 30-Jun-2003
1. Transferencias del Tesoro Público	97,2	168,7	125,8	391,7	1,4	393,1
Venta de Activos	0,0	163,7	7,4	171,2	1,4	172,5
Concesiones	97,1	5,0	118,4	220,6	0,0	220,6
2. Intereses	3,1	5,5	3,5	12,1	1,7	13,8
3. Total Ingresos (1) + (2)	100,3	174,2	129,3	403,8	3,1	406,9
4. Usos	0,0	92,0	0,0	92,0	0,0	92,0
Resultado FEF (3) - (4)	100,3	82,2	129,3	311,8	3,1	314,9

FUENTE : DGTP-MEF.

Con estos resultados, el saldo acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal, al 30 de junio del año 2003, ascendió a US\$ 314,9 millones, lo que equivale al 0,6% del PBI. Esta cifra es aún distante al 2,0% establecido como tope en el artículo 7º, numeral 7.2 en la Ley que modifica la Ley N° 27245 de Prudencia y Transparencia Fiscal.

2.7. FINANCIAMIENTO

En el primer semestre de 2003 el financiamiento del Sector Público Consolidado (SPC) ascendió a S/. 1 255 millones, explicado principalmente por el financiamiento externo neto que alcanzó a S/. 1 097 millones, ya que el financiamiento interno neto ascendió únicamente a S/. 158 millones. El financiamiento global del SPC en el primer semestre representó un 34,0% respecto del monto previsto en el MMM para el presente año, mientras que la ejecución del financiamiento externo resultó el 55,5% y del financiamiento interno el 9,3%.

FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO

(Millones de S/.)

	2003		
	Ejecución I Semestre	Programado MMM ^{1/}	Grado de Avance %
FINANCIAMIENTO	1 255	3 686	34,0
EXTERNO	1 097	1 978	55,5
INTERNO ^{2/}	158	1 708	9,3

1/ Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005

2/ Incluye ingresos de privatización.

Fuente: MEF

El financiamiento externo neto comprende el financiamiento externo o desembolsos externos (US\$ 919 millones), que se analizarán en el literal A de la presente sección, las amortizaciones externas (US\$ 1 062 millones), que serán tratadas en el punto C. y otros financiamientos externos netos (US\$ -47 millones), el cual se explica principalmente por la colocación de los ahorros de la ONP en depósitos del exterior. El financiamiento interno neto está conformado por el financiamiento interno o créditos y bonos (por un valor conjunto de S/. 834 millones), los que serán revisados en el literal B de la presente sección, amortizaciones internas de mediano plazo del Gobierno Central (S/. 524 millones) y las privatizaciones (S/. 44 millones), las que se detallarán en el punto C, y otros financiamientos internos netos (S/. - 201 millones). Este último está determinado principalmente por las amortizaciones de los créditos de corto plazo del Banco de la Nación que fueran otorgados al Gobierno Central.

A. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Los desembolsos externos en los primeros seis meses del año alcanzaron los US\$ 918,7 millones, de los cuales por colocación de Bonos Globales se obtuvo US\$ 750 millones, los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 69 millones y el Club de París desembolsó US\$ 99,7 millones. Dentro de los Organismos Internacionales destacaron el BID al conceder US\$ 32,3 millones, del BIRF con US\$ 19,9 millones y la CAF con US\$ 14,6, mientras que, en el Club de París los desembolsos más importantes fueron de Japón, el cual concedió US\$ 97,3 millones.

Entre los desembolsos más importantes se encuentran los otorgados por el BID que se dirigieron al “Programa de Rehabilitación y Mejoramiento de Carreteras Tercera Etapa” por un monto de US\$ 9,3 millones, al “Programa Nacional de Infraestructura Rural de Transporte – Segunda Etapa (Caminos Rurales II)” por US\$ 6,8 millones y a la “Primera Fase del Programa de Mejoramiento de la Calidad de la Educación Secundaria” por US\$ 4 millones. Los desembolsos del BIRF se destinaron al “Proyecto Caminos Rurales II” por US\$ 6,8 millones y al “Proyecto Subsectorial de Irrigación” por US\$ 3,6 millones. Por su parte, la CAF otorgó créditos para el “Programa de Fortalecimiento Institucional de las Relaciones del Gobierno Peruano con la Secretaría General y el Tribunal Andino de Justicia de la Comunidad Andina” por US\$ 8,3 millones y al “Proyecto de Expansión de Redes de Agua y Alcantarillado en Lima y Callao” por US\$ 4,2 millones. De los desembolsos provenientes del Japón destacaron los destinados al “Proyecto de Construcción de la Central Hidroeléctrica de Yuncan (Paucartambo II) por US\$ 30,8 millones, y al “Programa de Equipamiento Básico Municipal” por US\$ 20 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/. 750 millones, este monto corresponde a las seis primeras colocaciones del programa de emisión que autoriza al Gobierno Central a financiarse por un monto máximo de S/. 1 200 millones. Estas colocaciones de Bonos Soberanos se realizaron entre marzo y junio, los plazos de estos bonos se encuentran entre 1,25 y 7 años mientras que la tasa cupón anual de estos bonos oscila entre 5,89% y 12,85%. Los créditos de mediano plazo ascendieron a S/. 87,8 millones y fueron otorgados por el Banco de la Nación para la “Concesión de Créditos para Damnificados por el Sismo” (S/. 53 millones) y para el “Equipamiento Básico Municipal” (S/. 22 millones), entre otros. En lo que respecta a los ingresos por privatizaciones, se debe mencionar que estos correspondieron a las cuotas que se vienen pagando por privatizaciones realizadas en períodos pasados.

C. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública en el primer semestre del año en curso ascendió a US\$ 1 284 millones, monto que representó el 46,3% de avance respecto a lo programado en el MMM 2003-2005. El servicio de la deuda externa alcanzó los US\$ 1062 millones, representando un avance de 49,5%, mientras que, el servicio de la deuda interna que ascendió a US\$ 221,9 millones, representó sólo el 35,5%, ambos con respecto a las cifras del MMM antes señalado. El servicio de la deuda externa comprende US\$ 553,8 millones por pago del principal y US\$ 508,4 millones por intereses. Los mayores pagos se realizaron al Club de París, cuyo servicio ascendió a US\$ 489,9 millones, seguido del servicio a los Organismos Internacionales que alcanzó a US\$ 390,4 millones y a los tenedores de Bonos (Bradys y Globales) por US\$ 141 millones.

Por otro lado, el servicio de la deuda interna se descompone en US\$ 150,4 millones que corresponden al principal y US\$ 71,4 millones a intereses. El servicio de los créditos ascendió a US\$ 44,8 millones de los cuales US\$ 24,4 millones correspondió a amortizaciones y US\$ 20,3 millones a intereses. Mientras que el servicio de los Bonos alcanzó US\$ 177 millones de los cuales US\$ 126 millones se destinó al pago de principal y US\$ 51 millones a intereses.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

(Millones de US\$)

	2003		
	Ejecución I Semestre	Programado MMM	Grado de Avance %
SERVICIO	1284	2772	46,3
EXTERNO	1062	2147	49,5
INTERNO	222	625	35,5

Fuente: MEF

D. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al cierre del primer semestre ascendió a US\$ 27 294 millones de los cuales los pasivos externos fueron por US\$ 21 411 millones y los pasivos internos a US\$ 5 883 millones. Por fuente de financiamiento, los pasivos externos se descomponen en: Club de París con US\$ 8 304 millones (38,8 %), Organismos Multilaterales US\$ 6 924 millones (32,2%), Bonos (Brady y Globales) US\$ 5 152 millones (24%) y otros US\$ 1 031 (4,9%). Según tipo de monedas, un 56,2% se encuentra pactada en dólares, 15,6% en yenes y un 28,2% en otras monedas. Mientras que según tasas de interés, el 50,9% de la deuda externa fue concertada a tasa variable y un 41,9% a tasa fija.

Los pasivos internos de largo plazo ascendieron a US\$ 5 424 millones, mientras que los de corto plazo a US\$ 459 millones. El primero de estos se divide en créditos otorgados por el Banco de la Nación por US\$ 965 millones y Bonos del Tesoro Público por US\$ 4 459 millones, este último agrupa a los Bonos de apoyo al sistema financiero (US\$ 734 millones), Bonos Soberanos (US\$ 662 millones) y Bonos de Reconocimiento a valor actualizado (US\$ 2 746 millones), entre otros. Mientras que los pasivos internos de corto plazo comprenden letras de tesorería, créditos del Banco de la Nación (sobregiros) y obligaciones pendientes de pago, siendo este último el más importante al ascender a US\$ 270 millones.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

(Millones de US\$)

	2003	
	Ejecución I Semestre	Programado MMM
SALDO	27 294	26 151
EXTERNO	21 411	20 071
INTERNO	5 883	6 080

Fuente: BCRP, MEF

3. SECTOR EXTERNO

El MMM para el período 2003-2005 proyectó un saldo deficitario promedio anual de la cuenta corriente de la balanza de pagos de 2,1% del PBI y para la balanza comercial un promedio superavitario de 0,5% del PBI, como resultado de un mejor desempeño de las exportaciones en comparación con el de las importaciones, entre otros factores. El crecimiento de las exportaciones sería liderado, según el MMM 2003-2005, por los productos tradicionales (7,1 por ciento en términos reales), en particular por las mayores exportaciones de productos mineros y de hidrocarburos, y una mayor dinámica de las exportaciones no tradicionales.

BALANZA COMERCIAL 2002-2003

(Millones de US\$)

	Ejecución I Semestre		2003	
	2002	2003	MMM	Grado de Avance %
Exportaciones FOB	3540	4205	8403	50,0%
Tradicional	2451	2994	5783	51,8%
No Tradicional	1056	1177	2470	47,7%
Otros	33	34	150	22,8%
Importaciones FOB	3505	4019	8003	50,2%
Bienes de Consumo	819	883	1744	50,7%
Insumos	1768	2125	3887	54,7%
Bienes de Capital	874	974	2233	43,6%
Otros Bienes	45	37	139	26,6%
Balanza Comercial	35	186	400	46,6%

Fuente: MEF-BCRP

3.1. BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial al I semestre de 2003 fue positiva en US\$ 186,5 millones. Este resultado se debió al buen desempeño de las exportaciones tradicionales (22,1%), el cual se vio impulsado principalmente por las mayores exportaciones de productos mineros y de hidrocarburos. Las importaciones también mostraron resultados positivos (14,7%), producto de la recuperación de la demanda interna. Este superávit está en línea con la proyección anual contemplada en el MMM 2003-2005 de US\$ 400 millones, dado que se espera superavits comerciales para el tercer y cuarto trimestre de este año.

3.2. EXPORTACIONES

Las exportaciones FOB alcanzaron en el primer semestre del año 2003 los US\$ 4 206 millones, superior en 18,8% a las exportaciones de similar período del año 2002. Este crecimiento estuvo asociado a los aumentos registrados, tanto de las exportaciones tradicionales, como de las no tradicionales, de 22,1% y 11,5%, respectivamente.

El mayor dinamismo mostrado por las exportaciones tradicionales se explica por las mayores exportaciones mineras y de hidrocarburos, las cuales avanzaron en 21,2% y 67,2% respecto a las del mismo período del 2002, respectivamente. El avance en las exportaciones mineras se debió principalmente a la mayor exportación de oro y zinc. El incremento en la exportación de oro fue producto del mayor volumen embarcado (27,0%), como del mayor precio de exportación (15,7%). La cotización del oro se vio fortalecida por el conflicto bélico entre EE.UU. e Irak, y temores sobre el futuro económico de EE.UU.. Asimismo, la exportación de petróleo tuvo una importante subida (67,2%), como resultado del mayor volumen exportado (36,3%) y el aumento del precio de exportación (22,7%). El avance en los precios del petróleo fue inducido por el inicio del conflicto bélico y sus repercusiones en la oferta mundial de petróleo. Cabe señalar que, también obtuvieron comportamientos positivos las exportaciones pesqueras (4,8%) y las agrícolas (21,4%).

Las exportaciones no tradicionales crecieron por aumentos de las exportaciones de productos textiles (21,3%), químicos (21,3%) y pesqueros (15,8%). El sector textil se vio muy beneficiado tras la aprobación de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA) por parte de EE.UU., que permitió el ingreso libre de aranceles a las prendas de vestir. Debido a ello, al primer semestre las exportaciones textiles hacia EE.UU. al primer semestre se incrementaron en 33,6% respecto al mismo semestre del 2002. En el sector químico destacó la mayor venta de productos de limpieza y productos químicos orgánicos e inorgánicos.

Con los resultados al I semestre de las exportaciones FOB, se estima que al cierre del año 2003 las exportaciones sean superiores a la proyección del MMM de US\$ 8 403 millones. Por el lado de las exportaciones tradicionales se espera que las exportaciones de oro y de petróleo sigan avanzando estimuladas por los altos precios internacionales, además de una esperada recuperación en los precios de los demás metales básicos. Mientras que por el lado de las exportaciones no tradicionales se espera que las exportaciones textiles, agropecuarias y químicas sigan contribuyendo positivamente a este avance.

3.3. IMPORTACIONES

Las importaciones FOB al primer semestre del 2003 ascendieron a US\$ 4 019 millones, 14,7% superior al de similar período del año pasado. Este aumento se debió principalmente a la mayor importación de

insumos (20,2%), originado por la mayor compra de combustibles (62,8%) producto de la alza de los precios del petróleo. De otro lado, se debe señalar que las importaciones de insumos industriales se incrementaron 7,4% por la recuperación de la producción.

Por su parte, la mayor importación de bienes de capital (11,5%) se originó por la mayor compra de bienes de capital para la industria (16,3%), de equipos de transporte (8,8%) y de agricultura (12,3%), atenuado por una menor importación de materiales de construcción (-7,4%). A su vez el avance en la importación de bienes de consumo (7,2%) fue resultado de una mayor compra de bienes de consumo del tipo duradero (13,8%) y no duradero (3,8%). El comportamiento de este rubro estaría mostrando que el consumo se viene recuperando.

Con datos al I semestre se estima que al cierre del año las importaciones se sitúen por encima de la proyección anual que contempla el MMM de US\$ 8 003 millones, esto básicamente por un mayor nivel de importaciones esperado en el segundo semestre del 2003 debido a la estacionalidad de las mismas.

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\$ 648 millones, equivalente a un 2,1% del PBI. Este déficit se explica por saldos negativos obtenidos tanto en la balanza de renta de factores (-2,8% del PBI) y en la balanza de servicios (-1,7% del PBI). En cambio se obtuvieron superávits en las transferencias corrientes (1,8% del PBI) y en la balanza comercial (0,6% del PBI). Este déficit se encuentra en línea con el estimado del MMM para el período 2003-2005 el cual proyectó un déficit de 2,1% del PBI.

3.5. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Los términos de intercambio (TI) al I semestre de este año experimentaron una caída de 0,9% respecto al promedio del primer semestre del 2002. Este resultado está asociado al aumento de los precios de importación (7,4%) superior al del precio de las exportaciones (6,4%), en ambos casos en comparación con los niveles promedio del I semestre del año 2002. Por el lado de las importaciones contribuyeron el incremento de los precios de los combustibles y la mayor inflación externa, mientras que por el lado de las exportaciones apoyaron a esta alza el aumento de los precios del petróleo, oro y cobre principalmente.

3.6. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

El flujo de reservas internacionales netas (RIN) del BCR alcanzó al final del I semestre la cantidad de US\$ 399 millones, por encima de la meta prevista en el MMM 2003-2005 de US\$ 300 millones. Este mayor nivel de RIN es consecuencia de una mayor compra de dólares por parte del BCRP (US\$ 439 millones), intereses ganados (US\$ 147 millones) y mayores depósitos del sistema financiero (US\$ 58 millones). Este nivel de reservas al cierre del primer semestre del 2003 representa alrededor de 15,1 meses de importación, cifra ligeramente inferior a la registrada al I semestre del año pasado que fue de 15,3 meses de importación.