

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 2004-2006-REVISADO
AL 31 DICIEMBRE DE 2004

Febrero de 2004

Índice

Resumen Ejecutivo	2
1. Panorama Macroeconómico	5
1.1. Oferta y Demanda Global	5
1.2. Producción Sectorial	6
1.3. Precios y Tipo de cambio	9
1.4. Cuentas Externas	11
2. Cuentas Fiscales	14
2.1. Sector Público No Financiero	14
2.2. Gobierno General	14
2.2.1. Gobierno Central	15
A. Ingresos del Gobierno Central	16
B. Gastos del Gobierno Central	17
C. Ejecución Presupuestal del Gasto Según Fuentes de Financiamiento	19
2.2.2. Resto del Gobierno General	20
A. Organismos Reguladores	21
B. Gobiernos Locales	21
C. Essalud	21
D. ONP	21
E. FONAHPU	21
F. Fondo consolidado de reservas	22
2.3. Empresas Públicas No Financieras	22
2.4. Financiamiento	24
A. Financiamiento Externo	25
B. Financiamiento Interno	26
C. Servicio de la Deuda Pública	26
D. Saldo de la Deuda Pública	27
2.5. Proceso de Promoción de la Inversión Privada	28
2.6. Monto de Ahorro Acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal - FEF	30

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 responsabilidad, procurando que el sector público alcance progresivamente el equilibrio fiscal en el mediano plazo, en concordancia con el principio general de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF). Como parte de la Transparencia Fiscal, la LRTF 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 LRTF prevé un informe de avance semestral 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 LRTF. Por este motivo, se elabora el presente informe con los avances al final del año 2004 y su comparación con la meta prevista para el año. En términos generales, de la comparación entre las metas del MMM y la ejecución anual, se ha superado a lo esperado tanto en el sector real, como el fiscal y externo.

En lo que refiere al sector real o productivo, en términos globales, se ha excedido la meta de crecimiento estimada en el MMM 2004-2006 Revisado para el año 2004, el Producto Bruto Interno creció 5,1%, tasa superior al crecimiento de 4,0% estimado. El mejor desempeño de la actividad productiva en lo que va del año se debe a los resultados obtenidos básicamente en las actividades no primarias las cuales registraron en conjunto un crecimiento promedio de 5,8%. Las actividades primarias, si bien crecieron en 2,8%, lo hicieron a un menor ritmo debido a la menor producción agropecuaria.

En el sector fiscal, durante el año 2004, el resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un déficit fiscal equivalente al 1,1% del PBI, monto menor en 0,4 puntos porcentuales del PBI, respecto a la meta trazada en el MMM (1,5% del PBI). Este comportamiento fue impulsado por el desempeño del Gobierno General, básicamente por el incremento de los ingresos corrientes en 0,3% del PBI. Las empresas públicas también mostraron un desempeño positivo el año, logrando un superávit de 0,1% del PBI.

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos en el sector externo durante el período, la balanza comercial alcanzó un superávit comercial de US\$ 2 729 millones, superior a la proyección contemplada en el MMM 2004-2006 (US\$ 623 millones) y al alcanzado en todo el año 2003 que fue de US\$ 731 millones. Este resultado se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, las cuales ascendieron a US\$ 12 547 millones en el 2004, monto que supone un incremento de 37,4% en términos nominales.

Lima, febrero de 2004

Siglas y Abreviaturas

BCRP	:	Banco Central de Reserva del Perú.
BID	:	Banco Interamericano de Desarrollo.
BIRF	:	Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento.
CONASEV	:	Comisión Nacional Supervisora de Empresas y Valores.
COFIDE	:	Corporación Financiera de Desarrollo.
CONSUCODE	:	Consejo Superior de Contrataciones y Adquisiciones del Estado.
DGAES	:	Dirección General de Asuntos Económicos y Sociales.
DGTP	:	Dirección General de Tesoro Público.
DNP	:	Dirección Nacional de Presupuesto Público
DGCP	:	Dirección General de Crédito Público
ESSALUD	:	Seguro Social de Salud.
ELECTROPERU	:	Empresa de Electricidad del Perú.
ENAPU	:	Empresa Nacional de Puertos del Perú.
EGECEN	:	Empresa de Generación de Energía Eléctrica del Centro SA.
FEF	:	Fondo de Estabilización Fiscal.
FCR	:	Fondo Consolidado de Reservas.
FBK	:	Formación Bruta de Capital.
FMI	:	Fondo Monetario Internacional.
FONAHPU	:	Fondo Nacional de Ahorro Público.
FONAVI	:	Fondo Nacional de la Vivienda.
FONCOMUN	:	Fondo de Compensación Municipal.
FONAFE	:	Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado.
FOB	:	Free on Board.
COFOPRI	:	Comisión de Formalización de la Propiedad Informal.
GNF	:	Gasto No financiero.
GFMS 2001	:	Government Finance Statistics Manual 2001.
GR	:	Gobiernos Regionales.
FONCODES	:	Fondo Nacional de Compensación y Desarrollo Social.
IGV	:	Impuesto General a las Ventas.
ISC	:	Impuesto Selectivo al Consumo.
IES	:	Impuesto Extraordinario de Solidaridad.
INDECOP	:	Instituto Nacional de Defensa de la Competencia y de la Protección de la Propiedad Intelectual.
LRTF	:	Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal
MMM	:	Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado
OSITRÁN	:	Organismo Supervisor de la Inversión en Infraestructura de Transporte de uso público.
OSINERG	:	Organismo Supervisor de la Inversión en Energía.
OSIPTEL	:	Organismo Supervisor de Inversión Privada en Telecomunicaciones.
ONP	:	Oficina de Normalización Previsional.
SEDAPAL	:	Servicio de Agua Potable y Alcantarillado de Lima.
SPNF	:	Sector Público No Financiero.
SIAF-SP	:	Sistema Integrado de Administración Financiera del Sector Público.
SUNAT	:	Superintendencia Nacional de Administración Tributaria.
SUNASS	:	Superintendencia Nacional de Servicios de Saneamiento.
SNP	:	Sistema Nacional de Pensiones.
SUNARP	:	Superintendencia Nacional de los Registros Públicos.

INFORME DE SEGUIMIENTO DEL MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2004-2006 REVISADO

Año 2004

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

En el año 2004 la demanda global creció 5,7%, tasa superior en 1,1 punto porcentual a lo estimado en el MMM. Esto fue consecuencia del mayor dinamismo de los componentes de la demanda global –principalmente las exportaciones y la inversión privada–, a excepción del consumo público.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL
(Variaciones porcentuales reales)

	2004 / 2003		
	MMM Revisado (1)	EJECUCIÓN (2)	DIFERENCIA (2)-(1)
I. Demanda Global	4,6	5,7	1,1
1. Demanda interna	3,7	3,9	0,2
a. Consumo privado	3,2	3,3	0,1
b. Consumo público	5,5	3,9	-1,6
c. Inversión bruta interna	4,6	6,5	1,9
Inversión bruta fija	7,7	8,3	0,6
Privada	8,7	9,4	0,7
Pública	2,7	2,8	0,1
2. Exportaciones ^{1/}	9,6	15,2	5,6
II. Oferta Global	4,6	5,7	1,1
1. Producto Bruto Interno	4,2	5,1	0,9
2. Importaciones ^{1/}	6,9	9,5	2,6

^{1/} Bienes y servicios no financieros

Fuente: MEF, BCRP

El importante crecimiento de las exportaciones (15,2%) fue 5,6 puntos porcentuales mayor a la tasa estimada en el MMM. El buen desempeño de las exportaciones se explica por la evolución de los productos tradicionales y los no tradicionales, siendo el factor determinante de este resultado el favorable contexto internacional, especialmente reflejado en los elevados precios

internacionales de commodities y la creciente demanda externa por nuestros principales metales de exportación (cobre y oro).

El incremento de la inversión privada en 9,4% superó el 8,7% proyectado en el MMM para el mismo componente. El principal impulso fue dado por el desarrollo de proyectos en el sector minería e hidrocarburos –como las inversiones de Minera Yanacocha y la culminación del proyecto Camisea–, la ampliación de plantas en respuesta a la mayor demanda externa e interna y la renovación de equipos en el sector industrial –lo cual ha impulsado la importación de bienes de capital para la industria.

Por su parte, la inversión pública fue mayor a la estimación del MMM (en 0,1 puntos porcentuales), revirtiendo la tendencia negativa mostrada durante el primer semestre. Explican la elevación de la inversión pública, el mayor gasto de capital efectuado por el gobierno central y el aumento de las transferencias a los gobiernos regionales para la ejecución de proyectos de infraestructura social y productiva en el último trimestre del año.

De otro lado, el consumo público creció 3,9%, debido al incremento en los rubros remuneraciones y gasto en bienes y servicios del Gobierno Central; esta tasa fue inferior en 1,6 puntos porcentuales a la tasa del MMM, debido a la menor ejecución en bienes y servicios por parte de los gobiernos locales respecto a los montos autorizados en el presupuesto público. En tanto, el consumo privado aumentó como consecuencia del incremento del ingreso nacional disponible (5,7%) –asociado a los mejores términos de intercambio y las mayores transferencias netas de los no residentes–, así como por el aumento del empleo urbano.

Durante el año 2004 la economía creció 5,1% –tasa superior al 4,2% estimado en el MMM–, con lo que el Producto Bruto Interno (PBI) registró 42 meses consecutivos de crecimiento y mantuvo la tendencia creciente iniciada en el segundo semestre del año 2001.

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

El Producto Bruto Interno aumentó 5,1% en el 2004, tasa superior al crecimiento de 4,0% estimado en el MMM para el año 2004. El mejor desempeño de la actividad productiva en el 2004 se debe a los mejores resultados obtenidos en las actividades no primarias, las cuales registraron en conjunto un crecimiento promedio de 5,8%. Las actividades primarias si bien registraron un aumento lo hicieron a un menor ritmo que lo proyectado debido a la menor producción agropecuaria.

PRODUCTO BRUTO INTERNO
(Variación porcentual anual)

SECTORES ECONÓMICOS	2004 / 2003		
	MMM	EJECUCIÓN	DIFERENCIA
	(1)	(2)	(2) - (1)
Agropecuario	4.1	-1.1	-5.2
Pesca	5.0	28.3	23.3
Minería e hidrocarburos	6.3	5.4	-0.9
Manufactura	4.5	6.7	2.2
Procesadora de recursos primarios	5.6	4.6	-1.0
Industria no primaria	4.5	7.2	2.7
Construcción	5.1	4.7	-0.4
Comercio	3.4	4.7	1.3
Servicios 1/	3.5	6.0	2.5
VALOR AGREGADO BRUTO	4.0	5.2	1.2
Impuestos a los productos y Derechos de importación	3.6	4.0	0.4
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4.0	5.1	1.1
VAB primario	5.0	2.8	-2.2
VAB no primario	3.8	5.8	2.0

1/ Incluye el Valor Agregado del Sector Electricidad y Agua

Fuente: INEI-MEF

La mayor producción no primaria en el 2004 se sustenta en el mayor crecimiento obtenido por los sectores manufactura no primaria, otros servicios y comercio que crecieron en 7,2%, 6,0% y 4,7%, respectivamente, mostrando un mayor dinamismo que las tasas programadas para el 2004 de 4,5%, 3,5%, y 3,4%, respectivamente. Asimismo, destacan durante el período los resultados obtenidos en la recaudación de impuestos a los productos y derechos de importación que aumentó 4,1%, tasa superior al 3,6% proyectado para el 2004. Otra actividad no primaria que registró crecimiento en el período de evaluación fue la construcción pero con un menor dinamismo que lo programado.

La *producción agropecuaria* en el 2004 registró una contracción de 1,1%, respecto a similar período del año anterior, explicado por la disminución del subsector agrícola en 3,2%, resultado que fue atenuado por el aumento de la producción del subsector pecuario en 2,0%. El comportamiento negativo del subsector agrícola estuvo influenciado por las condiciones climatológicas adversas registradas durante la campaña agrícola, tales como inundaciones en Puno, heladas en la sierra centro-sur, sequía en costa norte (Lambayeque y La Libertad), y semiesequía en varias zonas del centro del país. Como resultado de ello se registraron menores niveles de producción y bajos rendimientos en cultivos importantes, tales como en la producción de: azúcar (-21,6%), arroz cáscara (-14,3%), maíz amarillo duro (-12,3%) y papa (-4,9%). El MMM estimaba para el año un crecimiento del sector agropecuario de 4,1%.

En el 2004, la *producción pesquera* se recuperó en 28,3%, respecto al año anterior en el que disminuyó 12,6%. Dicho comportamiento fue resultado de la mayor captura de la especie anchoveta (61,0%) destinada principalmente a la fabricación de harina y aceite de pescado. Las condiciones oceanográficas durante el año se presentaron favorables para la actividad pesquera, registrándose como resultado una mayor disponibilidad de recursos hidrobiológicos durante los 139 días de pesca efectiva del 2004 en comparación a lo obtenido en 140 días de pesca del 2003. La pesca destinada al consumo humano directo, por su parte, registró un aumento de

13,7% basado en la mayor extracción de especies para congelado marítimo (37,0%), fresco (8,7%), curado continental (32,1%) y congelado continental (13,7%). El incremento del rubro congelado se debió al mayor desembarque de pota, langostino y merluza, estableciéndose para esta última un régimen provisional de pesca (R.M. N° 186-2004-PRODUCE), con cuotas de pesca para las empresas dedicadas a la captura y utilización de la referida especie a partir del 15 de mayo del 2004. La tasa de crecimiento proyectada para el sector pesca en el 2004, según el MMM, fue de 5,0%.

En el 2004, el **sector minería e hidrocarburos** creció 5,4%, tasa inferior al crecimiento estimado en el MMM para el año 2004 (6,3%). El dinamismo del sector durante el año se sustentó básicamente en el sub sector minería metálica que en un entorno favorable de cotizaciones en el mercado internacional registró un aumento de 5,2%, con una mayor extracción de cobre, hierro y plata, que crecieron 29,4%, 21,9% y 4,8%, respectivamente. Similar resultado registró la producción del sub sector hidrocarburos que creció 7,1% debido a la recuperación en los niveles de extracción de petróleo crudo (3,3%) y al aumento de la producción de gas natural (64,2%) como resultado principalmente al inicio de la explotación de hidrocarburos líquidos y gas del lote 88 ubicado en el Departamento del Cusco por parte de Camisea a partir de junio de 2004, y la mayor producción de gas natural de parte de la mayoría de las empresas que operan en la zona selva del país.

En el 2004, la **actividad constructora** registró un crecimiento de 4,7%, por debajo del crecimiento estimado en el MMM para el año 2004 (5,1%). El dinamismo del sector durante el año se sustentó principalmente en la mayor edificación de viviendas nuevas asociadas a los Programas Mivivienda y Techo Propio. Durante el año continuó el dinamismo de la autoconstrucción por el crecimiento de la demanda interna, la ejecución de obras civiles por parte de Lima Airport Partners en el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, la ejecución de obras municipales relacionadas a la construcción y mejoramiento de redes viales en la Ciudad de Lima, la construcción de infraestructura asociada al proyecto aurífero Alto Chicama, la ejecución de obras como la Central Hidroeléctrica Yuncán, Presa de Río Grande (Minera Yanacocha) y el penal de Piedras Gordas en Lima. Asimismo, durante el primer semestre del año se ejecutaron las últimas obras civiles asociadas a la construcción de los tramos principales del gasoducto y los ramales secundarios del proyecto Camisea que transportan gas y líquidos desde el Cusco hasta Lima, y se ejecutaron inversiones públicas en infraestructura, principalmente en la construcción, rehabilitación y mejoramiento de tramos carreteros, rehabilitación de caminos vecinales y mantenimiento de caminos rurales, entre otros.

La **producción manufacturera** en el 2004 mostró un gran dinamismo, logrando un aumento de 6,7% respecto al año anterior. El comportamiento favorable mostrado en el sector durante el último año se debió básicamente al mejor desempeño de la industria manufactura no primaria cuya producción aumentó 7,2%, superando la tasa del 5,7% prevista en el MMM. La producción de las manufacturas procesadoras de recursos primarios, por su parte, aumentaron en promedio 4,6%, tasa menor al 5,6% proyectado. La mayor producción no primaria se explica por la mayor producción de bienes de consumo (7,7%), seguido de la mayor producción de bienes intermedios (6,7%). El sector manufacturero que viene registrando un crecimiento continuo desde el 2002 muestra en los últimos tres trimestres una gran aceleración la cual ha sido acompañada por una mayor demanda de bienes intermedios e importación de bienes de capital. Las ramas que destacan más por el aumento en la producción en el año son: tejidos de punto

(22,2%), muebles (26,7%), manufacturas diversas (16,9%), sustancias químicas básicas (15,9%), cemento, cal y yeso (10,0%) y actividades de impresión (9,1%).

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

La inflación acumulada en el 2004 ascendió a 3,5% y la promedio a 3,7%. Tasa de variación que se ubican por encima de la meta de 2,5% de inflación (acumulada) consignada en el MMM para el año 2004. La mayor inflación en el año, superior al registrado en los años 2001 (-0,1%), 2002 (1,5%) y 2003 (2,5%), se asocia principalmente al continuo incremento de precios de los grupos de consumo *Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad* (8,9%), *Transportes y Comunicaciones* (4,5%) y *Alimentos y Bebidas* (4,0%).

El factor de mayor incidencia en los precios del grupo Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad fue el alza de las tarifas de la Electricidad Residencial en 12,0% debido a los reajustes de precios aprobados por Osinerg. También incidió en este grupo el alza continua de precios de los combustibles para el hogar (gas propano 15,3% y kerosene 20,3%) debido a los reajustes de los precios ex-planta. El alza en el segundo grupo, Transportes y Comunicaciones, se debió básicamente al incremento de precios de los combustibles para el transporte (gasolina 18,1% y diesel 20,5%) por el alza continua en los precios ex- planta de las refinerías de la Pampilla y Petroperú, y como resultado de ello el alza de los pasajes de Transporte Aéreo Nacional en 15,7% y Pasajes Urbanos e Interurbanos en 3,5%. La mayor tasa del grupo Alimentos y Bebidas se debió a la contracción en la oferta de algunos productos agropecuarios e hidrobiológicos debido a las condiciones climáticas adversas; lo cual se evidenció principalmente en los resultados acumulados de productos como: azúcar (23,3%), leguminosas y derivados (16,1%), pan y cereales (13,0%), leche y quesos (6,5%) y pescados y mariscos (6,0%).

INFLACIÓN (Variación Porcentual del IPC 1/)			
	Mensual	Acumulada	Anual
2003			
Enero	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
Julio	-0.15	1.11	1.98
Agosto	0.01	1.12	1.89
Septiembre	0.56	1.69	1.98
Octubre	0.05	1.74	1.30
Noviembre	0.17	1.91	1.88
Diciembre	0.56	2.48	2.48
2004			
Enero	0.54	0.54	2.80
Febrero	1.09	1.63	3.43
Marzo	0.46	2.10	2.76
Abril	-0.02	2.07	2.78
Mayo	0.35	2.44	3.18
Junio	0.56	3.01	4.26
Julio	0.19	3.21	4.61
Agosto	-0.01	3.20	4.59
Septiembre	0.02	3.22	4.03
Octubre	-0.02	3.19	3.95
Noviembre	0.29	3.49	4.07
Diciembre	-0.01	3.48	3.48

Fuente: INEI

1/ IPC de Lima Metropolitana

Al cierre del 2004 el tipo de cambio del dólar norteamericano alcanzó a S/. 3 281, implicando una apreciación nominal de 5,5%, mientras que el promedio anual ascendió a S/. 3 412, el cual supone una apreciación nominal de 1,9%. La caída del tipo de cambio nominal refleja la mejora de nuestras cuentas externas: la mejora de la balanza comercial y el aumento de las remesas del exterior. Pero también reflejan el proceso de desdolarización y la debilidad del dólar por los desequilibrios fiscales y externos de Estados Unidos. En este contexto, el Banco Central intervino en el mercado cambiario comprando US\$ 2 340 millones. Consecuencia de las apreciaciones anotadas, estos resultados están muy por debajo de las proyecciones del MMM, en los cuales se esperaba un tipo de cambio de fines de periodo de S/. 3,59 y un promedio anual de S/. 3,56.

	TIPO DE CAMBIO	
	T.C. Bancario	
	Promedio	Fin de Periodo
Enero	3.467	3.499
Febrero	3.484	3.473
Marzo	3.465	3.460
Abril	3.470	3.483
Mayo	3.487	3.488
Junio	3.477	3.471
Julio	3.441	3.421
Agosto	3.395	3.357
Septiembre	3.358	3.342
Octubre	3.321	3.324
Noviembre	3.310	3.305
Diciembre	3.281	3.282

Fuente: BCRP

1.4. CUENTAS EXTERNAS

El sector externo en el año 2004 obtuvo resultados positivos con cifras récord en la balanza comercial (US\$ 2 729 millones) y en exportaciones (US\$ 12 547 millones). Los factores que contribuyeron a que se diera este resultado fueron la mayor demanda mundial y los elevados precios de los principales commodities de exportación, como al importante crecimiento de las exportaciones textiles y agropecuarias. El MMM proyectaba un superávit comercial de US\$ 623 millones para el 2004 y un nivel de exportaciones de US\$ 9 134 millones.

La balanza comercial del 2004 fue superavitaria por tercer año consecutivo, alcanzando un resultado histórico que se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, que implicó un incremento de 39,6% respecto al 2003. Este crecimiento se explica por el alza en las exportaciones tradicionales (41,8%), principalmente de productos mineros (cobre y oro), y en las no tradicionales (36,1%), en los cuales destacaron textiles y agropecuarios. Las importaciones también mostraron resultados positivos (18,9%), producto de una mayor importación de insumos (23,3%) y de bienes de capital para la industria (19,3%). Este superávit superó en US\$ 2 106 millones la proyección contemplada en el MMM, básicamente por el mejor desempeño de las exportaciones que aumentaron debido al shock positivo de precios de los principales commodities y una mayor demanda de los mismos en comparación a lo proyectado en el MMM.

BALANZA COMERCIAL 2004

(Millones de US\$)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	DIFERENCIA (2) - (1)
Exportaciones FOB	9 134	12 547	3 413
Tradicional	6 244	8 886	2 642
No Tradicional	2 801	3 541	740
Otros	89	120	31
Importaciones FOB	8 511	9 818	1 307
Bienes de Consumo	2 000	1 980	- 19
Bienes Intermedios	4 284	5 358	1 074
Bienes de Capital	2 130	2 366	236
Otros Bienes	97	113	16
Balanza Comercial	623	2 729	2 106

FUENTE: MEF-BCRP

El importante dinamismo mostrado por las exportaciones tradicionales se explica por el destacado desempeño de las exportaciones mineras y pesqueras, las cuales avanzaron en 49,7% y 34,3% respecto a las del mismo período del 2003, respectivamente. El alza en las exportaciones mineras se debió principalmente a la mayor exportación de cobre (94,0%), oro (15,5%) y plomo (93,2%). El incremento en la exportación de cobre fue producto de un mayor precio (62,4%) y de un superior volumen de exportación (19,5%). La cotización del cobre se incrementó por la fuerte demanda mundial y bajo nivel de reservas mundiales. Por su parte, el alza del oro obedeció principalmente a mayores precios de exportación producto de la debilidad del dólar frente al euro, lo que determinó que los precios de exportación subieran en 12,7%.

Asimismo, la exportación de harina de pescado tuvo un importante incremento (28,5%) como resultado del mayor volumen exportado (27,7%). La mayor disponibilidad de anchoveta para el consumo humano indirecto (subió 68% la producción en el 2004) favoreció la mayor exportación de harina de pescado. Sin embargo estos avances fueron atenuados por una menor exportación de combustibles (-7,7%), resultado básicamente de un menor volumen exportado (-17,5%), atenuado por los incrementos en los precios de exportación.

Las exportaciones no tradicionales en el 2004 crecieron principalmente por aumentos de las exportaciones de productos textiles (33,3%), químicos (55,7%), pesqueros (35,9%) y agropecuarios (28,6%). El sector textil se viene beneficiado del programa "Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga" (ATPDEA) de EE.UU., que permite la libre entrada de productos textiles al mercado norteamericano sin pago de aranceles desde octubre del 2002. Las exportaciones de textiles a ese país se incrementaron en 37% respecto a las del 2003. Por su parte, en el sector químico destacó la mayor venta de productos de limpieza y productos químicos orgánicos e inorgánicos.

Las *exportaciones* FOB registradas en el 2004 fueron muy superiores a la proyección de las exportaciones del MMM, en alrededor de US\$ 3 413 millones, explicado principalmente fuerte

aumento de precios de los principales commodities de exportación (17,1%) y sus respectivos volúmenes (19%).

Por el lado de las *importaciones* FOB, todos los rubros de importación registraron crecimientos, los insumos (23,3%), bienes de capital (19,3%) y bienes de consumo (7,0%). El aumento en la importación de insumos fue originado por la mayor compra de insumos para la industria (21,3%) -por una mayor demanda de insumos mineros y de la industria alimentaria-, y una mayor importación de combustibles (27,1%) -producto del alza de los precios internacionales del petróleo. Por su parte, la mayor importación de bienes de capital (7,6%) fue determinado por la mayor compra de bienes de capital para la industria (16,4%) y equipos de transporte (42,2%), atenuado por una menor importación de materiales de construcción (-4,2%). Asimismo, el avance en la importación de bienes de consumo (4,5%) fue resultado de la mayor compra electrodomésticos y vestuario.

Con estos resultados al cierre del 2004 las importaciones se situaron por encima de la proyección anual contemplada en el MMM de US\$ 8 511 millones. La diferencia es de US\$ 1 307 millones, y está explicada básicamente por un mayor nivel de importaciones insumos y bienes de capital para la industria, y de combustibles.

El superávit en *cuenta corriente* según estimados preliminares de la balanza de pagos en el 2004 fue superavitario en US\$ 20 millones. Este saldo no visto desde hace 25 años se explica por saldos superavitarios en la balanza comercial (4,0% del PBI) y transferencias corrientes (2,1% del PBI), atenuados por el déficit en la renta de factores (-4,7% del PBI) y de la balanza de servicios (-1,4% del PBI). En el MMM se proyectó un déficit en cuenta corriente de 1,9% del PBI para el 2004, esto como resultado de una proyección menor del superávit en la balanza comercial.

Los *términos de intercambio* (TI) durante el año 2004 experimentaron un alza de 8,1% respecto al promedio del año 2003. Este avance está asociado al aumento de los precios de exportación (17,1%), que fue superior al de los precios de las importación (8,4%), ambos respecto al año 2003. Por el lado de los precios de las exportaciones, contribuyeron a su incremento los precios del plomo (77,6%), estaño (75%), cobre (62,4%), plata refinada (37,0%) y del zinc (24,7%), principalmente. Por su parte, el aumento en el precio de las importaciones se debió a un mayor nivel de precios de combustibles (incremento en el WTI de 33%) y una más alta inflación externa multilateral (17,6%).

El flujo de las *Reservas Internacionales Netas* (RIN) del BCRP alcanzó la cantidad de US\$ 2 437 millones, siendo mayor a la meta prevista en el MMM de US\$ 100 millones. Este importante aumento en la RIN fue principalmente por una mayor compras netas de dólares por parte del BCRP (US\$ 2 340 millones) y el incremento depósitos del sector público (US\$ 717 millones) ante la operación de prefinanciamiento del presupuesto del 2005 mediante la emisión de eurobonos. Este nivel de reservas al cierre del 2004 representa alrededor de 16 meses de importación de bienes, cifra superior a la registrada en el año 2003 que fue de 15 meses.

2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el año 2004, el *resultado económico del Sector Público No Financiero* alcanzó un déficit fiscal equivalente al 1,1% del PBI, monto menor en 0,4 puntos porcentuales del PBI, respecto a la meta trazada en el MMM (1,5% del PBI). Este comportamiento fue impulsado por el desempeño del Gobierno General, básicamente por el incremento de los ingresos corrientes en 0,3% del PBI. Las empresas públicas también mostraron un desempeño positivo el año, logrando un superávit de 0,1% del PBI.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2004

	MMM % PBI (1)	EJECUCIÓN % PBI (2)	DIFERENCIA (2) - (1)
I. Resultado Primario del SPNF	0.6	1.0	0.4
Gobierno General	0.5	0.9	0.4
Ingresos Corrientes	17.5	17.8	0.3
Gastos No Financieros	17.0	17.0	-0.1
Ingresos de Capital	0.1	0.1	0.0
Empresas Públicas no Financieras	0.1	0.1	0.0
II. Intereses	2.1	2.1	0.0
III. RESULTADO ECONÓMICO DEL SPNF	-1.5	-1.1	0.4

Fuente: BCRP, MEF

2.2. GOBIERNO GENERAL

El resultado económico del gobierno General registró un déficit equivalente a 1,2% del PBI, menor en 0,4 puntos del PBI respecto al proyectado en el MMM. El menor déficit obtenido por el Gobierno General es producto de un mayor resultado primario explicado principalmente por los mayores ingresos tributarios y menor gastos no financieros en términos del PBI. El resultado primario del Gobierno General, en el año 2004, registró un déficit fiscal de 0,9% del PBI, menor al déficit que se proyectó en el MMM (0,5% del PBI).

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL 2004
(% PBI)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	DIFERENCIA (2) - (1)
I. Resultado Primario	0.5	0.9	0.4
Ingresos Corrientes	17.5	17.8	0.3
Gastos No Financieros	17.0	17.0	-0.1
Ingresos de Capital	0.1	0.1	0.0
II. Intereses	2.1	2.1	0.0
III. Resultado Económico	-1.5	-1.2	0.4

Fuente: MEF, BCRP

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

2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el año 2004, el Gobierno Central acumuló un déficit económico de S/. 3 031 millones, inferior en S/. 707 millones al registrado en similar periodo del 2003 (S/. -3 738 millones). Este avance es impulsado tanto por una fuerte elevación de los ingresos corrientes (8,2% en términos reales), conjuntamente con el incremento de los gastos no financieros (4,8% en términos reales), debido al aumento de los gastos corrientes (5,3% en términos reales) y de los gastos de capital (2,1% en términos reales). Mientras que el pago de intereses de la deuda se incrementó a 1,5% en términos reales.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	EJECUCIÓN				Variac. % Real
	2003 Mill. S/.	% PBI	2004 Mill. S/.	% PBI	
I. INGRESOS CORRIENTES	31 551	15.0	35 377	15.2	8.2
II. GASTOS NO FINANCIEROS	31 460	14.9	34 192	14.7	4.8
1. Gastos Corrientes	27 375	13.0	29 870	12.8	5.3
2. Gastos de Capital	4 084	1.9	4 322	1.9	2.1
III. INGRESOS DE CAPITAL	361	0.2	195	0.1	-48.0
IV. RESULTADO PRIMARIO	453	0.2	1 380	0.6	
V. INTERESES	4 191	2.0	4 411	1.9	1.5
VI. RESULTADO ECONOMICO	-3 738	-1.8	-3 031	-1.3	
VII. FINANCIAMIENTO NETO	3 738	1.8	3 031	1.3	
1. Externo	3 386	1.6	3 834	1.6	9.2
2. Interno	352	0.2	-803	-0.3	-319.7

Fuente : BCRP

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 35 377 millones en el año 2004, equivalente a 15,2% del PBI, superior en S/. 1 951 millones al obtenido en el año 2003. Este resultado es producto de la dinámica expansiva que ha venido presentando la actividad económica, lo cual se ve reflejado en las tasas de crecimiento del PBI y de la demanda interna. Así también, por las medidas de política tributaria (entre ellas la creación del ITF) y de ampliación en la base tributaria.

El monto recaudado en el 2004 por concepto de *Impuesto a la Renta* ascendió a S/. 9 026 millones (3,9% del PBI). Este resultado es explicado por el incremento en la recaudación del Impuesto a la Renta de Tercera Categoría (15,7% en términos reales); consecuencia de un mayor coeficiente de pago (reflejo de las mayores utilidades obtenidas por parte de las empresas en el 2003) y por el agotamiento de saldos a favor de un importante número de empresas. Así también, la recaudación del Impuesto a la Renta de No Domiciliados registró un incremento de 31,0% y la de Quinta Categoría en 3,1%, ambos en términos reales. Finalmente, el pago por Regularización del Impuesto a la Renta descendió a S/. 999 millones, es decir 11% menos en términos reales respecto al 2003.

La recaudación del *Impuesto a la Importación* ascendió a S/. 2 744 millones (1,2% del PBI). Este saldo implica un incremento de 3,8% en términos reales, el mismo que es consecuencia del incremento en las importaciones, las que ascendieron a US\$ 9 818 millones (18,9% del PBI). Sin embargo, en diciembre de 2003 y febrero de 2004 se modificaron las tasas de Derechos Ad Valorem CIF aplicadas a diversas subpartidas nacionales lo que minguó el incremento de este impuesto.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL 2004

	MMM (1)		EJECUCIÓN (2)		DIFERENCIA (2) - (1)	
	Mill. S/.	%PBI	Mill. S/.	%PBI	Mill. S/.	%PBI
Ingresos Corrientes (1) + (2)	33 426	14.8	35 377	15.2	1 951	0.3
1. Tributarios	29 347	13.0	31 144	13.3	1 797	0.3
Renta	8 335	3.7	9 026	3.9	691	0.2
Importaciones	2 782	1.2	2 744	1.2	-38	-0.1
IGV e IPM	15 690	7.0	16 206	6.9	516	0.0
ISC	5 000	2.2	4 468	1.9	-532	-0.3
Otros	1 340	0.6	2 162	0.9	822	0.3
Documentos Valorados (-)	-3 800	-1.7	-3 462	-1.5	338	0.2
2. No Tributarios	4 079	1.8	4 233	1.8	154	0.0

Fuente: BCRP, MEF

La recaudación del *Impuesto General a las Ventas (IGV)* incluido el Impuesto de Promoción Municipal (IPM) ascendió a S/. 16 206 millones (6,9% del PBI), registrando un incremento de

10,8% en términos reales con relación a similar período del año 2003. Esto es explicado por la mayor recaudación del IGV Importado (14,1%) e IGV Interno (8,5%). El incremento del IGV importado es explicado por la dinámica que presentó las importaciones, en todos los rubros, durante el presente año. Y entre los factores que influyeron en el incremento del IGV Interno destacan el comportamiento que presentó la actividad económica y la demanda interna (3,8% más en términos reales), así como, el incremento de la base tributaria y de las acciones de fiscalización realizados por la SUNAT.

La recaudación del *Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)* descendió a S/. 4 468 millones (1,9% del PBI). Este impuesto registra una caída en términos reales de 4,7%; lo cual es explicado por la menor recaudación en el Impuesto Selectivo a los Combustibles (6,7%). Esto último fue consecuencia de las reducciones en la tasa impositiva, entre julio y noviembre de 2004, destinadas a compensar el efecto de los mayores precios del petróleo en el mercado internacional.

Lo recaudado por concepto de *Otros Ingresos Tributarios* ascendió a S/. 2 162 millones (0,9% del PBI). Así, la recaudación por este concepto se incrementó en 43,9% en términos reales por encima de lo registrado en el año 2003. Lo cual es explicado por la puesta en vigencia del Impuesto a las Transacciones Financieras (ITF), a partir del 1 de marzo de 2004, concepto por el cual se recaudó S/. 651 millones. Cabe mencionar que el Impuesto Extraordinario de Solidaridad fue derogado a partir del 1º de diciembre de 2004, previo a esto, en enero de 2004 se redujo la tasa de 2,0% a 1,7% por lo que su recaudación disminuyó en 9,2% real respecto al año 2003.

La devolución de impuestos a través del uso de Documentos Valorados durante el año 2004 ascendió a S/. 3 462 millones (1,5% del PBI). Lo anterior representa un incremento de 5% en términos reales respecto a lo realizado en el 2003.

Finalmente la recaudación de *Ingresos No Tributarios* ascendió a S/. 4 233 millones (1,8% del PBI) mayor en S/. 154 millones al estimado en el MMM. Sin embargo, en términos reales representa una disminución de 1,4% respecto a lo recaudado en el año 2003.

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2004, los gastos totales del Gobierno Central ascendieron a S/. 38 602 millones, cifra superior en S/. 2 951 millones (4,5% en términos reales) a lo registrado en el año 2003. Esta evolución se explica, por el aumento de gastos corrientes (4,8% en términos reales) y de formación bruta de capital (5,4% en términos reales).

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

	EJECUCIÓN				
	2003		2004		Variac. %
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
GASTOS CORRIENTES	31 566	15,0	34 279	14,7	4,7
Gastos Corrientes no Financieros	27 375	13,0	29 870	12,8	5,3
Remuneraciones	9 671	4,6	10 511	4,5	4,8
Bienes y Servicios	7 345	3,5	8 233	3,5	8,1
Tranferencias	10 360	4,9	11 126	4,8	3,5
Gastos Financieros	4 191	2,0	4 409	1,9	1,5
Deuda Interna	469	0,2	487	0,2	0,3
Deuda Externa	3 722	1,8	3 922	1,7	1,6
GASTOS DE CAPITAL	4 084	1,9	4 322	1,9	1,9
Formación Bruta de Capital	3 517	1,7	3 841	1,6	5,2
Otros	567	0,3	482	0,2	-18,4
TOTAL GASTOS	35 650	16,9	38 602	16,6	4,4
Nota :					
Gastos no Financieros	31 460	14,9	34 192	14,7	4,8

Fuente : BCRP, MEF

Los gastos no financieros alcanzaron los S/. 34 192 millones, monto superior en S/. 2 733 millones al realizado en el año 2003, lo que significó un incremento del gasto del 4,8% en términos reales.

Durante el año 2004, los gastos corrientes no financieros alcanzaron S/. 29 870 millones, monto superior en S/. 2 495 millones (5,3 % en términos reales); y los gastos de capital ascendieron a S/. 4 322 millones, lo que significó un S/. 238 millones (2,1 % en términos reales).

El gasto en remuneraciones (S/. 10 511 millones) resultó superior en S/. 840 millones al registrado en el año anterior (4,8% en términos reales), debido principalmente a la asignación especial de S/. 70 (en mayo) y de S/. 45 (en agosto) otorgada a los maestros, un incremento asignación especial al personal administrativo S/. 50 (en julio) (D.S.Nº 045-2004-EF y Ley N° 28254 15-junio-2004) y a la asignación especial otorgada al personal docente de las Universidades Públicas (D.S. N° 020-2004-EF). Los sectores que mostraron mayores incrementos fueron los sectores: Gobiernos Regionales, Salud, Poder Judicial, Contraloría General e Interior.

El monto del gasto en bienes y servicios (S/. 8 233 millones) superior en S/. 889 millones al registrado en el año 2003 (8,1 % en términos reales). Este resultado se explica en parte por el crédito suplementario (Ley N° 28254 15-junio-2004) el cual ascendió a S/. 203 millones. Los mayores gastos en los sectores se dieron en : Defensa (S/. 176 millones), Transporte y Comunicaciones (S/. 73 millones), Gobiernos Regionales 8S/. 57 millones), Educación (S/. 38 millones) y Agricultura (S/. 27 millones). Por otro lado, los sectores que reportaron ahorros en este rubro fueron : Interior (S/. 106 millones), Economía y Finanzas (S/. 35 millones), Salud (S/. 25 millones) y Mujer y Desarrolló Social 8S/. 32 millones).

Las *transferencias corrientes* (S/. 11 126 millones) se incrementaron en S/. 766 millones con relación al año 2003 (3,6% en términos reales). Esta evolución se explica, principalmente, por la mayores transferencias a la ONP (S/. 302 millones), a los Gobiernos Locales a través del canon (S/. 214 millones) y del Fondo de Compensación Municipal (S/. 181 millones).

El gobierno destinó S/. 3 841 millones a la *formación bruta de capital* lo que significó un incrementó en S/. 324 millones en comparación al año 2003 (5,4% en términos reales), debido básicamente a mayores gastos en los sectores: Gobiernos Regionales (S/. 276 millones), Mujer y Desarrollo Social (S/. 150 millones), Presidencia Consejo Ministros (S/. 63 millones) y Salud (S/. 29 millones). Los sectores que registraron menores inversiones fueron : Vivienda Construcción y Saneamiento (S/. 135 millones), Agricultura (S/. 114 millones), Transporte y Comunicaciones (S/. 35 millones), Energía y Minas (S/. 25 millones) y Justicia (S/. 24 millones).

Los *otros gastos de capital* ascendieron a S/. 482 millones, monto inferior en S/. 86 millones a lo registrado durante el año 2003 (-18,1% en términos reales). Esta contracción responde, a las menores transferencia de capital del gobierno Central a la empresa EGECEN para el Proyecto de Inversión de la Central Hidroeléctrica Yuncán (pasando de US\$ 49 millones en el 2003 a US\$ 36 millones en el año 2004) y a las menores transferencias a los Gobiernos Locales (S/. 19 millones).

Los *intereses de deuda pública* (S/. 4 409 millones) resultaron mayores en S/. 219 millones respecto del año anterior, como resultado del mayor pago de intereses de deuda externa (1,6% en términos reales).

C. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL GASTO SEGÚN FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En el año 2004, el total de gastos no financieros de las entidades bajo el ámbito de la Ley de presupuesto Público ascendió S/. 34 320 millones, monto mayor en 3,0% en términos reales al registrado en el año 2003. Esto fue resultado de los mayores gastos de las fuentes: Donaciones y Transferencias (177,1%), Créditos Externos (17,1%), Fondo de Compensación Municipal (7,2%) y Recursos Directamente Recaudados (1,1%). Las otras fuentes registraron contracciones en su conjunto ascendentes a 13,3% en términos reales.

Los mayores gastos por fuente Donaciones y Transferencias se registraron en los sectores : Mujer y Desarrollo Social (S/. 632 millones), Gobiernos Regionales (S/. 111 millones), Economía y Finanzas (S/. 152 millones), Salud (S/. 43 millones), Presidencia Consejo Ministros (S/. 39 millones), Transportes y Comunicaciones (S/. 26 millones), Poder judicial (S/. 16 millones), Trabajo y Promoción del Empleo (S/. 13 millones). En cuanto a los Créditos Externos se realizaron mayores gastos en Transportes y Comunicaciones (S/. 107 millones), Economía y Finanzas (S/. 56 millones), Presidencia Consejo Ministros (S/. 33 millones) y Salud (S/. 22 millones).

GASTOS NO FINANCIEROS POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO
(Millones de S/.)

	EJECUCIÓN		Variac. % Real
	2003	2004	
Recursos Ordinarios ^{1/}	24 100	24 992	0.0
Canon y Sobre canon	1 235	1 058	-17.3
Part. en Rentas de Aduanas	199	161	-22.2
Contribución a Fondos	865	871	-2.8
Fondo de Compensación Municipal	1 614	1 793	7.2
Rec. Directamente Recaudados	2 388	2 502	1.1
Rec. Operac. de Créditos Internos	117	81	-33.9
Rec. Operac. de Créditos Externos	1 109	1 346	17.1
Donaciones y Transferencias	528	1 516	177.1
TOTAL	32 155	34 320	3.0

1/ El año 2003 incluye los Recursos por Privatización. En el año 2004 se incluye FONCOR y los Rec. Ordinarios para los Gobiernos Regionales y para Gobiernos Locales.

Fuente: MEF - SIAF / SP

2.2.2. RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

Al cierre del año 2004, el Resto de Entidades del Gobierno General presentó un superávit primario ascendente a S/. 729 millones, superior en S/. 176 millones al registrado en el 2003.

**RESULTADO PRIMARIO
DEL RESTO DE ENTIDADES DEL GOBIERNO GENERAL**

	Millones de Nuevos Soles		
	Ejecución		Diferencias 2004-2003
	2003	2004	
Essalud	3	34	31
ONP	24	47	23
Reguladoras y Registrales	130	297	167
Gobiernos Locales	338	375	37
Sociedades de Beneficencia	2	1	-1
FCR	77	31	-46
Fonahpu	-20	-55	-35
TOTAL	553	729	176

Fuente: Essalud, Organismos Reguladores, Supervisores, Mivivienda, ONP.

1/ Incluye: Oficinas Registrales, Perupetro

Este mayor resultado se explica principalmente por el mejor desempeño de los Organismos Reguladores, Gobiernos Locales, Essalud y la ONP; contrarrestado en parte, por el menor desempeño del FCR, y el Fonahpu.

A. ORGANISMOS REGULADORES

Los Organismos Reguladores presentaron en su conjunto un superávit primario ascendente a S/. 297 millones, monto superior en S/. 167 millones al obtenido en el 2003. Este mejor resultado se explica principalmente por el incremento de los ingresos corrientes basicamente por comisiones de Sunat; así como tambien, por lo menores gastos de capital en S/. 40 millones, explicado por los menores gastos en proyectos de inversión por parte de Osiptel y las Oficinas Registrales. A nivel de entidades, Sunat, las Oficinas Registrales y Osiptel fueron los organismos que tuvieron mayor incidencia en el resultado del conjunto, al experimentar una mejora en su resultado primario en S/. 115 millones, S/. 22 millones, y 21 millones, respectivamente.

B. GOBIERNOS LOCALES

Al cierre del 2004, se estima que los Gobiernos Locales registraron un superávit primario de S/. 375 millones, superior en S/. 37 millones, respecto al año 2003, explicado por el incremento de los ingresos corrientes en 19,9%, derivado, en gran parte, por el incremento en 16,4% de los ingresos no tributarios.

C. ESSALUD

Essalud presentó en el 2004 un superávit primario 34 millones, superior en S/. 31 millones al obtenido en el 2003. Este mayor resultado se explica principalmente porque el incremento de los ingresos corrientes fue superior al de los gastos corrientes no financieros (en S/. 164 y S/. 133 millones, respectivamente). Los mayores ingresos corrientes fue producto de las mayores contribuciones obtenidas, contrarrestado en parte por los menores ingresos no tributarios. Por su parte, el incremento de los gastos corrientes no financieros se explica por el mayor gasto en remuneraciones, las mayores transferencias a la ONP para el pago de pensiones, y la compra de bienes y servicios.

D. ONP

Para el año 2004, la ONP registró un superávit primario S/. 47 millones, cifra muy superior a la registrada en 2003 (S/. 24 millones). Este resultado se explica principalmente debido a los mayores ingresos corrientes provenientes de las aportaciones y transferencias del Tesoro Público, y menores gastos corrientes destinados al pago de pensiones. La mayor recaudación por el Seguro Complementario de Trabajo de Riesgo también contribuyó a este resultado.

E. FONAHPU

En el 2004 el Fondo Nacional de Ahorro Público (FONAHPU) presentó un déficit primario de S/. 55 millones, superior en S/. 35 millones al registrado en el 2003. Este mayor déficit se explica principalmente porque la disminución de los ingresos corrientes fue mayor ala disminución de los

gastos corrientes no financieros (en S/. 54 millones y S/. 19 millones, respectivamente). Los menores ingresos corrientes fue producto de la menor rentabilidad del fondo, y las menores transferencias por parte de Electroperú; por su parte, los menores gastos corrientes no financieros fue producto de las menores transferencias del FCR para el pago de planilla del SNP 19990.

F. FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS

Al cierre del 2004 el Fondo Consolidado de Reservas (FCR) registró un superávit de S/. 31 millones, inferior en S/. 46 millones al obtenido en similar mes del 2003, y se explica principalmente por los menores ingresos, obtenidos por la menor rentabilidad del fondo para Bonos de Reconocimiento.

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el 2004, las Empresas Públicas No Financieras registraron un superávit primario ascendente a S/. 321 millones (0,1% del PBI), superior en S/. 118 millones al estimado en el MMM.

RESULTADO PRIMARIO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS
(Millones de Nuevos Soles)

	2004		
	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	DIFERENCIA (2) - (1)
RESULTADO PRIMARIO	203	321	118
% del PBI	0.1	0.1	0.0

Fuente: MEF-FONAFE

Este mejor resultado contrasta con el déficit de S/. 100 millones registrado en el 2003, y se explica principalmente por el mayor ahorro corriente sin intereses (en S/. 151 millones); así como también, por el aumento en S/. 102 millones de los ingreso de capital, y una reducción de los gastos de capital en S/. 167 millones.

El mayor ahorro corriente fue producto del superior crecimiento de los ingresos corrientes respecto a los gastos corrientes no financieros (en S/. 2 367 y S/. 2 216 millones respectivamente). El incremento de los ingresos corrientes se explica por los mayores ingresos alcanzados por Petroperú, las Empresas Regionales de Electricidad, y el Resto de Empresas Estatales, contrarrestado en parte por los menores ingresos de Electroperú. Los mayores ingresos de Petroperú se explican básicamente por la venta de petróleo crudo y derivados, y el pago de la deuda que mantenían las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional con la empresa por la venta de combustible. En lo que respecta a las Empresas Regionales de Electricidad, este incremento fue producto de la mayor facturación obtenida. En el caso del Resto de Empresas Estatales, el incremento de sus ingresos se explica principalmente por la mayor venta de bienes y servicios, principalmente de Sima Perú y Corpac.

Por su parte los mayores gastos corrientes no financieros fue producto de los mayores egresos de Petroperú, Electroperú y las Empresas Regionales de Electricidad. El incremento de los gastos de Petroperú, se debió principalmente a la compra de bienes y servicios, y al pago de tributos. Por su parte los mayores gastos de Electroperú y las Empresas Regionales de Electricidad, se explica principalmente por los mayores egresos en la compra de energía a las centrales térmicas para poder cubrir su déficit de generación energética ocasionado por las condiciones hidrológicas adversas que se presentó en el interior del país en el primer semestre del 2004.

OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS

(Millones de Nuevos Soles)

	EJECUCIÓN		Diferencias 2004-2003
	2003	2004	
I. Ahorro en Cta. Cte. Sin intereses	702	852	151
1. Ingresos Corrientes	11 818	14 185	2 367
2. Gastos Ctes. No Financieros	11 116	13 333	2 216
II. Ingresos de capital	162	265	102
III. Gastos de Capital	964	797	-167
IV. Resultado Primario (I+II-III)	-100	321	421

Fuente: MEF-FONAFE

En lo que respecta a los mayores ingresos de capital, estos se explican en su totalidad por los ingresos de Egecen, como consecuencia de los desembolsos obtenidos para la ejecución del proyecto de la Central Hidroeléctrica de Yuncán.

Por su parte, los menores gastos de capital fue consecuencia tanto del diferimiento en el pago de una de las cuotas de la deuda que mantiene Electroperú con el Gobierno Central (S/. 63 millones), así como por la menor ejecución de proyectos de inversión por parte de Petroperú, y el menor gasto de Egecen en la ejecución del proyecto de la Central Hidroeléctrica de Yuncán (S/. 27 millones). Contribuyó también a una reducción en los gastos de capital, los menores préstamos del Banco de Materiales.

A nivel de entidades, Petroperú fue la empresa que tuvo mayor incidencia en el resultado del conjunto, al experimentar una mejora en su resultado primario respecto al alcanzado en el 2003 (en S/. 315 millones), y se explica principalmente porque los ingresos obtenidos de la venta de combustibles, aumentaron en mayor proporción que los gastos efectuados en la compra de petróleo crudo y derivados. Incidió adicionalmente en el incremento de los ingresos de Petroperú, el pago de la deuda por S/. 73 millones que mantenían las Fuerzas Armadas y la Policía Nacional con la empresa por la venta de combustible.

Enapu y Sedapal también presentaron una mejora en su resultado (en S/. 32 millones y S/. 8 millones respectivamente), como consecuencia del incremento en sus ingresos por la mayor prestación de servicios, y una reducción en sus gastos por el menor pago de tributos.

Incidió también positivamente en el resultado del conjunto, el mayor resultado obtenido por las Empresas Regionales de Electricidad y el Resto de Empresas Estatales; contrarrestado en parte por el menor resultado de Electroperú. El mejor resultado de las Empresas Regionales de Electricidad, fue consecuencia del incremento en sus ingresos por facturación. En lo que respecta al Resto de Empresas Estatales, el mayor resultado se explica principalmente por los menores gastos de capital. Por su parte el menor resultado de Electroperú (en S/. 145 millones), es explicado por los mayores egresos en la compra de energía para poder cubrir su déficit de generación, ocasionado por las condiciones hidrológicas adversas registradas en el 2004.

RESULTADO PRIMARIO DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

(Millones de Nuevos Soles)

	EJECUCIÓN		Diferencias 2004-2003
	2003	2004	
Petroperu	-143	172	315
Sedapal	36	44	8
Electroperu	45	-100	-145
Enapu	6	38	32
Regionales de Electricidad	51	209	158
Resto	-96	-43	53
TOTAL	-100	321	421

Fuente: MEF-FONAFE

2.4. FINANCIAMIENTO

En el 2004, el financiamiento neto del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a S/. 2 508 millones, explicado principalmente por el financiamiento externo neto que alcanzó a S/. 3 615 millones. El financiamiento neto del SPNF resultó inferior en S/. 883 millones al monto proyectado en el MMM. El financiamiento neto externo registrado superó la proyección en S/. 781 millones, mientras que el financiamiento neto interno observado fue inferior en S/. 1 664 millones.

FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 2004

(Millones de Nuevos Soles)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	DIFERENCIA (2) - (1)
Financiamiento Neto	3 391	2 508	-883
Externo	2 834	3 615	781
Interno ^{1/}	557	-1 107	-1 664

1/ Incluye recursos de privatización.

Fuente: MEF

El financiamiento neto externo señalado se explica por desembolsos externos de US\$ 2 476 millones, amortizaciones externas de US\$ 1 348 millones y por un financiamiento neto "Otros" de US\$ -43 millones. Este último se explica principalmente por condonaciones de deuda externa y el financiamiento neto externo de corto plazo de empresas estatales. El financiamiento neto interno es la resultante de créditos obtenidos y de la colocación de bonos soberanos por el Gobierno Central por un monto conjunto de S/. 2 541 millones, por amortizaciones internas de mediano plazo de S/. 2 576 millones, privatizaciones de S/. 385 millones y otros financiamientos de un monto negativo de S/. 1 458 millones. El financiamiento otros está conformado principalmente por variaciones de depósitos del sector público; aquí un valor negativo significa incremento de depósitos por exceso de financiamiento.

A. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Los desembolsos externos, es decir, el financiamiento nuevo proveniente de fuentes crediticias externas y el obtenido de los mercados financieros internacionales, ascendieron a US\$ 2 476 millones en el año 2004. De este monto, los créditos desembolsados alcanzaron a US\$ 1 177 millones y las colocación de Bonos Globales a US\$ 1 299 millones. Los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 1 000 millones y el Club de París desembolsó US\$ 177 millones. Dentro de los Organismos Internacionales destacaron el BID al desembolsar US\$ 386 millones, la CAF al prestar US\$ 378 millones, y el BIRF al otorgar US\$ 234 millones. En el Club de París los desembolsos más importantes fueron los de Japón, el cual hizo un desembolso global de US\$ 162 millones.

Los desembolsos otorgados por el BID se destinaron al "Programa de Reforma de Competitividad" por un monto de US\$ 200 millones, al "Programa Sectorial de Reforma Fiscal" por US\$ 100 millones y al "Programa de rehabilitación y Mejoramiento de Carreteras Tercera Etapa" por US\$ 21 millones. Por su parte, la CAF otorgó créditos al "Programa de Apoyo a la Competitividad, Gobernabilidad e Inversión Social" por US\$ 109 millones; al "Programa Sectorial Libre Disponibilidad" US\$ 100 millones; y, al "Programa Sectorial Proyectos" US\$ 84 millones.

Los desembolsos del BIRF se dirigieron al "Programa de Reforma Social IV" por US\$ 100 millones y al "Ajuste Estructural Programático de Descentralización y Competitividad" por US\$ 100 millones. Otros desembolsos del BIRF de montos menores fueron al "Proyecto Caminos Rurales II" por US\$ 9,3 millones y al "Proyecto Subsectorial de Irrigación" por US\$ 6,7 millones.

De los desembolsos provenientes del Japón destacaron los destinados al "Proyecto de Rehabilitación de carreteras Afectadas por El Niño" por US\$ 63 millones, al "Proyecto de Construcción de la Central Hidroeléctrica de Yuncan (Paucartambo II) por US\$ 36 millones y al "Programa de Ampliación de la Frontera Eléctrica" por US\$ 23 millones.

En lo que respecta a la colocación de los bonos globales, de debe mencionar que en el 2004 se realizaron dos emisiones, la primera en mayo por US\$ 500 millones y la segunda en octubre por € 650 millones (US\$ 799 millones). La primera colocación tuvo por propósito atender las necesidades de financiamiento del 2004 en el sector público, mientras que la segunda operación fue un pre-financiamiento del presupuesto del sector público para el año 2005, motivado por las

condiciones favorables del mercado financiero internacional con bajas tasas de interés y el bajo riesgo país otorgado a Perú por las calificadoras internacionales de riesgo.

B. FINANCIAMIENTO INTERNO

En el año 2004, los desembolsos internos de mediano y largo plazo obtenidos por el Gobierno Central alcanzaron a S/. 2 541 millones. Parte de estos desembolsos provinieron de créditos del Banco de la Nación por S/. 46 millones de los cuales S/. 34 millones fue por "Créditos Revolventes 2004", entre otros. La parte restante se obtuvo mediante doce emisiones de bonos soberanos por parte del Gobierno Central realizadas entre enero y diciembre. Los plazos de estos bonos se encuentra entre 1,5 y 20 años, mientras que la tasa cupón anual de estos bonos oscilan entre 4,98% y VAC + 7,4%. Estas emisiones estuvieron contempladas dentro del programa de colocaciones del 2004 del Gobierno Central.

C. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública en el 2004 ascendió a US\$ 3 549 millones. El servicio de la deuda externa alcanzó los US\$ 2 507 millones, mientras que, el servicio de la deuda interna ascendió a US\$ 1 042 millones. El servicio de la deuda externa comprende US\$ 1 348 millones por principal y US\$ 1 159 millones por intereses. Los mayores pagos se realizaron al Club de París, cuyo servicio ascendió a US\$ 1 083 millones, seguido del servicio a los Organismos Internacionales que alcanzó a US\$ 845 millones y a los tenedores de Bonos (Bradys y Globales) por US\$ 495 millones.

Por otro lado, el servicio de la deuda interna en el 2004 comprende US\$ 755 millones por principal y US\$ 287 millones por intereses. El servicio de los créditos ascendió a US\$ 171 millones de los cuales US\$ 81 millones correspondió a amortizaciones y US\$ 90 millones a intereses. Mientras que el servicio de los Bonos alcanzó US\$ 871 millones, correspondiendo a pago de principal US\$ 674 millones y a intereses US\$ 197 millones.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA 2004
(Millones de Dólares Americanos)

	MMM (2)	EJECUCIÓN (1)	DIFERENCIA (2) - (1)
Servicio	2 981	3 549	568
Externo	2 453	2 507	54
Interno	528	1 042	514

Fuente: MEF

La diferencia de US\$ 54 millones entre la ejecución y lo programado se debe al efecto tipo de cambio, así como a los intereses adicionales de desembolsos no previstos durante la elaboración del MMM. Por el lado interno, la diferencia es US\$ 514 millones, del cual US\$ 405 millones corresponde a diferencias en el pago de principal y US\$ 108 millones de intereses. Estas diferencias se explican principalmente por la incorporación en el servicio de la deuda interna de la redención de los Bonos de Reconocimiento, así como por el ajuste por inflación de

dichos bonos. Las amortizaciones internas ejecutadas incorporan también el monto del pre pago de bonos soberanos cuyo vencimiento era enero del 2005 realizado en diciembre del 2004.

D. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al cierre de 2004 ascendió a US\$ 31 028 millones, de los cuales los pasivos externos fueron US\$ 24 466 millones y los pasivos internos a US\$ 6 563 millones. En términos de PBI la deuda pública total pasó de 47,7 % del PBI a fines del 2003 a 45,4% del PBI a fines del 2004. Este aumento se debió al crecimiento de la deuda externa, principalmente por la operación de pre-financiamiento realizada en octubre para aprovechar la coyuntura favorable en el mercado internacional. Sin considerar esta operación, ya que no fue utilizado sino depositado en el sistema financiero por ser recursos para el financiamiento del SPNF en el 2005, la deuda pública ascendería a 44,3% del PBI.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA 2004

(Millones de Dólares Americanos)

	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	DIFERENCIA (2) - (1)
Saldo	28 508	31 028	2 520
Externo	22 594	24 466	1 872
Interno	5 914	6 563	649

Fuente: BCRP, MEF.

Por fuente de financiamiento, los pasivos externos se descomponen de la siguiente forma: Club de París con US\$ 8 508 millones (35% de la deuda pública externa total), Organismos Multilaterales con US\$ 7 875 millones (32%), Bonos (Brady y Globales) con US\$ 6 944 millones (28%) y otros con US\$ 1 139 (5%). Según los tipos de moneda de las deudas, un 57% se encuentra pactada en dólares, 16% en yenes y un 27% en otras monedas. Mientras que según tasas de interés, el 48% de la deuda externa fue concertada tasa variable y un 52% a tasa fija.

Los pasivos internos de largo plazo ascendieron a US\$ 5 833 millones, mientras que los de corto plazo a US\$ 730 millones. El primero de estos comprende los créditos otorgados por el Banco de la Nación por US\$ 930 millones y Bonos del Tesoro Público por US\$ 4 902 millones, este ultimo incluye los bonos de apoyo al sistema financiero (US\$ 637 millones), Bonos Soberanos (US\$ 1 148 millones) y bonos de reconocimiento a valor actualizado (US\$ 2 918 millones), entre otros. Mientras que los pasivos internos de corto plazo comprenden créditos del Banco de la Nación (sobregiros) por US\$ 252 millones y las obligaciones pendientes de pago por US\$ 477 millones.

De otra parte, cabe mencionar que la variación en el saldo de deuda pública superó el déficit fiscal del SPNF en US\$ 1 357 millones, debido al efecto tipo de cambio (apreciaciones del euro y yen respecto al dólar) y a las diferencias entre el valor efectivo y el valor nominal de la deuda (US\$ 549 millones); variaciones en los depósitos del sector público (US\$ 516 millones); y, variaciones del saldo de los Bonos de Reconocimiento (US\$ 108 millones), entre otros.

2.5. PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

En el año 2004, las transacciones totales provenientes del Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PPIP) ascendieron a US\$ 396 millones, de las cuales US\$ 375 se dieron por procesos nuevos y la diferencia por cuotas de procesos anteriores. Asimismo, del total de transacciones realizadas en el año, US\$ 113 millones representaron ingresos para el Estado, cifra que superó en US\$ 93 millones a la meta prevista por el MMM para el cierre del año 2004 (establecida en US\$ 20 millones).

INGRESOS DEL PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

(En Millones de US\$)

Empresa / Proyecto	2004
INGRESOS	113
1. Procesos Anteriores	21
2. Venta de acciones remanentes	67
Relapasa	67
3. Procesos Nuevos	25
Concesiones	25
Las Bambas	25

FUENTE: PROINVERSION-MEF

Este mayor dinamismo del PPIP, respecto a lo estimado en el Marco, se fundamentó básicamente en los ingresos obtenidos por dos importantes procesos:

- La venta de las acciones remanentes que mantuvo el Estado en la **Refinería La Pampilla (RELAPASA)**, cuyos compradores de estas acciones fueron, principalmente, diversos inversionistas institucionales (AFPs y Fondos Mutuos), ascendiendo el valor total de transacción a US\$ 71 millones (89% de los ingresos totales) que se transfirieron al Fondo Nacional de Ahorro Público (FONAHPU) conforme a la ley.
- La Concesión del **Proyecto Minero Las Bambas**, el cual estableció que la empresa Xstrata AG Suiza lograse la buena pro al ofrecer US\$ 121 millones. El adjudicatario entregó a la firma del contrato US\$ 91 millones, destinándose US\$ 45,5 millones al pago inicial por el Aporte Social, que fue a un fideicomiso para el desarrollo sostenible de la zona; y los otros US\$ 45,5 millones se distribuyó US\$ 25 millones al Tesoro Público y la diferencia a Centromin y a los gastos derivados del proceso. Cuando se inicie la etapa de producción, el inversionista pagará el 3% de las ventas totales derivadas de la extracción de cualquier mineral, monto que se distribuirá en un 100% a la Región Apurímac.

Dentro de los procesos efectuados en el año 2004, hubieron algunos que no representan ingresos para el Estado, como el Contrato de Usufructo de la **Central Hidroeléctrica de Yuncán**, cuyos ingresos se destinan al pago del servicio de la deuda y al aporte social. Asimismo, se realizaron procesos que generarían grandes compromisos de inversión, como la Concesión del **Proyecto Olmos**.

A continuación se describen estos procesos:

- El Contrato de Usufructo de la Central Hidroeléctrica de Yuncán , el cual determinó que Energía del Sur – ENERSUR, perteneciente a la empresa belga TRACTEBEL, obtuviese la buena pro 30 años al ofrecer US\$ 53 millones por concepto de Derecho por Contrato (sin IGV); comprometiéndose a pagar adicionalmente:
 - US\$ 9,05 millones por concepto de IGV que se aplica al Valor Base del Derecho por Contrato.
 - US\$ 124,51 millones por Derecho de Usufructo (incluyendo el IGV) en 17 años que serán destinados directamente al pago al Japan Bank for International Cooperation.
 - US\$ 22,36 millones como aporte social para el desarrollo del departamento de Pasco, que incluye US\$ 4,46 millones correspondiente a la diferencia entre el monto de la oferta económica y el valor base del Derecho por Contrato.

De ese modo, el monto total correspondiente al Derecho por Contrato (incluido IGV), Derecho de Usufructo (incluido IGV) y el Aporte Social, ascendieron a US\$ 204,46 millones. La inversión total estimada asciende a US\$ 262 millones.

- En mayo 2004, la Constructora Norberto Odebrecht S.A. de Brasil se adjudicó por un periodo de 20 años, la buena pro de los Proyectos Integrales para la Concesión de la Construcción Operación y Mantenimiento de las Obras de Trasvase del **Proyecto Olmos**. La concesionaria solicitó una remuneración unitaria por el servicio de trasvase de agua equivalente a 6.59 centavos de dólar por metro cúbico. Asimismo, consiguió para el Estado Peruano una promesa de financiamiento de US\$ 77 millones, para financiar el aporte del Gobierno Nacional a la concesión a una tasa de 6.3%, a un plazo de 15 años que comprenderá 5 de gracia, cifras mejores que las establecidas en las Bases.

La concesión de las Obras de Trasvase del Proyecto Olmos hace posible la creación del principal núcleo de desarrollo del proyecto, constituido por el Túnel Trasandino y la Primera Etapa de la Presa Limón. Obras que harán realidad, el trasvase de aguas en esta zona de la cuenca del Atlántico a la Cuenca de Pacífico y el desarrollo de todas las demás obras del Proyecto. La puesta en ejecución de esta primera fase del Proyecto Olmos es un hito de gran trascendencia para el desarrollo de la Región Lambayeque y del país, en la medida que su materialización hará posible la consecutiva ejecución de obras para la generación hidroeléctrica a gran escala y la irrigación de grandes extensiones de tierras ubicadas en una zona de permanente déficit hídrico.

2.6. MONTO DE AHORRO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL - FEF

En el año fiscal 2004, el total de ingresos del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) ascendió a US\$ 6,8 millones, del cual US\$ 2,8 millones corresponden a las transferencias del Tesoro Público, proveniente principalmente de la concesión de Las Bambas; el resto corresponde a ingresos por intereses (US\$ 3,9 millones).

MONTO DE AHORRO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACION FISCAL
(En Miles de US\$)

	Acumulado Al 31-Dic-2003	2004	Acumulado Al 31-Dic-2004
1. Transferencias del Tesoro Público	393 650	2 815	396 465
Venta de Activos	173 089	315	173 404
Concesiones	220 561	2 500	223 061
2. Intereses	15 188	3 980	19 167
I. Total Ingresos (1) + (2)	408 838	6 795	415 632
II. Egresos	113 849	0	113 849
RESULTADO FEF (I) - (II)	294 988	6 795	301 783

FUENTE : DGTP-MEF.

Con estos resultados, el saldo acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal, al 31 de diciembre del año 2004, ascendió a US\$ 301,7 millones, lo que equivale al 0,4% 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.