

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 2005-2007-REVISADO
AL 30 JUNIO DE 2005**

Agosto de 2005

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	13
2.1. Sector Público No Financiero	13
2.2. Gobierno General	14
2.2.1. Gobierno Central	15
A. Ingresos del Gobierno Central	15
B. Gastos del Gobierno Central	17
C. Ejecución Presupuestal del Gasto Según Fuentes de Financiamiento	18
2.2.2. Resto del Gobierno General	19
A. Essalud	20
B. ONP	20
C. FONAHPU	21
D. Organismos Reguladores	21
E. Gobiernos Locales	21
F. Fondo consolidado de reservas	21
2.3. Empresas Públicas No Financieras	21
2.4. Financiamiento	24
A. Financiamiento Externo	24
B. Financiamiento Interno	25
C. Servicio de la Deuda Pública	25
D. Saldo de la Deuda Pública	26
2.5. Proceso de Promoción de la Inversión Privada	27
2.6. Monto de Ahorro Acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal - FEF	29

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 primer semestre del año 2005 y su comparación con la meta prevista para el año en el MMM 2005-2007 Revisado. En términos generales, de la comparación entre las metas del MMM y la ejecución semestral, 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 para el año 2005, el Producto Bruto Interno creció 5,9%, tasa superior al crecimiento de 4,6% 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 6,7%. Las actividades primarias, si bien crecieron en 3,0% , lo hicieron a un menor ritmo debido a la menor producción pesquera y manufactura procesadora de recursos primarios.

En el sector fiscal, durante el primer semestre del año 2005, el resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un superávit equivalente al 2,5% del PBI, que contrasta al déficit de 1,0% del PBI proyectado en el MMM para el año 2005. El resultado del semestre, fue impulsado por el desempeño del gobierno General, cuyo resultado fue mayor en 1,5% del PBI en relación al primer semestre del año 2004.

Este comportamiento fue impulsado por el desempeño del Gobierno General, básicamente debido al incremento de los ingresos corrientes (14,1% real), acompañado de la reducción de los gastos no financieros, tanto en términos reales como en porcentaje del PBI (se reduce 2,0 puntos del PBI). Las empresas públicas también mostraron un desempeño positivo el primer semestre, logrando un superávit de 0,3% del PBI.

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos en el sector externo durante el período, la balanza comercial alcanzó un superávit de US\$ 2 083 millones, superior a la proyección contemplada en el MMM (US\$ 2 014 millones) y al alcanzado en todo el año 2004 que fue de US\$ 1 073 millones. Este resultado se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, las cuales ascendieron a US\$ 7 751 millones en el primer semestre del 2005, monto que supone un incremento de 37,9% en términos nominales.

Lima, agosto de 2005

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.
GFSM 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 2005-2007 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 2005-2007 REVISADO

Primer Semestre de 2005

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

Durante el primer semestre del año 2005 la **demandा global** creció 6,4%, como consecuencia del mayor dinamismo de los componentes de la demanda global –principalmente las exportaciones, la inversión privada y el consumo público. Las metas anuales previstas en el MMM para los componentes de la oferta y demanda global se encuentran en el siguiente cuadro, del cual puede observarse que la variación observada de las exportaciones y de la inversión privada ha sido significativamente mayor a la prevista en el MMM.

OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

(Var. % Real)

	2005	
	Ejecutado Primer Semestre (1)	MMM ^{2/} (2)
I. Demanda Global	6,4	4,6
1. Demanda interna	4,4	4,4
a. Consumo privado	4,2	4,2
b. Consumo público	8,6	3,3
c. Inversión bruta interna	3,2	5,8
Inversión bruta fija	9,6	6,0
Privada	10,0	5,8
Pública	7,2	7,1
2. Exportaciones ^{1/}	17,2	5,8
II. Oferta Global	6,4	4,6
1. Producto Bruto Interno	5,9	4,5
2. Importaciones ^{1/}	9,4	5,6

1/ Comprende bienes y servicios no financieros

2/ Datos estimados anuales

Fuente: MEF, BCRP

El incremento de la **inversión privada** en 10% fue impulsado principalmente por el desarrollo de proyectos en el sector minería e hidrocarburos, la ampliación de capacidad de planta 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.

El importante crecimiento de las **exportaciones** (17,2%) 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).

De otro lado, el **consumo público** creció 8,6%, debido al incremento en los rubros remuneraciones, gasto en bienes y servicios y transferencias del Gobierno Central. En tanto, el consumo privado registró un crecimiento de 4,2% en términos reales, como resultado del aumento en el ingreso nacional disponible (5,3%) –asociado a las mayores transferencias netas de los no residentes–, así como por el aumento del empleo urbano.

Por su parte, la **inversión pública** subió en 7,2%, lo que se explica por el mayor gasto de capital efectuado por el Gobierno Central y el aumento de la inversión de los gobiernos regionales para la ejecución de proyectos de infraestructura.

De este modo, durante el primer semestre del año 2005 la economía creció 5,9%, con lo que el Producto Bruto Interno (PBI) registró 48 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 en el primer semestre de 2005 creció en 5,9%, tasa superior al crecimiento de 4,5% estimado en el MMM para el año 2005. El crecimiento continuó siendo impulsado por el incremento de la inversión privada y de las exportaciones en un contexto de términos de intercambio favorables y un clima de estabilidad macroeconómica. El mejor desempeño de la actividad productiva se sustenta en el mayor dinamismo de las actividades no primarias, las cuales registraron en promedio un crecimiento de 6,7%, superior al crecimiento de 4,6% proyectado para el año 2005. Las actividades primarias, por su parte, crecieron en promedio 3,0%, tasa inferior al 4,1% proyectado para el año, observándose menor dinamismo en las actividades de pesca y manufactura procesadora de recursos primarios.

PRODUCTO BRUTO INTERNO

(Var. % Real Anual)

SECTORES ECONÓMICOS	Ejecución Primer Semestre	MMM
Agropecuario	4,8	2,9
Agrícola	6,1	2,7
Pecuario	2,5	3,2
Pesca	2,2	5,3
Minería e Hidrocarburos	2,6	5,0
Minería metálica	0,0	3,3
Hidrocarburos	36,0	25,2
Manufactura	6,5	4,6
De procesamiento de recursos primarios	-0,9	5,5
No primaria	8,3	4,4
Construcción	5,1	6,1
Comercio	7,1	4,1
Otros servicios 1/	6,2	4,6
<u>VALOR AGREGADO BRUTO (VAB)</u>	<u>5,9</u>	<u>4,5</u>
Impuestos a los productos y derechos de importación	6,0	4,4
<u>PBI</u>	<u>5,9</u>	<u>4,5</u>
VAB de los sectores primarios	3,0	4,1
VAB de los sectores no primarios	6,7	4,6

1/ Incluye el PBI del Sector Electricidad y Agua

Fuente: MEF, BCRP

La mayor producción no primaria en el período se sustenta en el gran dinamismo que vienen mostrando las actividades manufactureras no primarias, construcción, comercio y servicios; las cuales aumentaron su producción por encima de las tasas proyectadas. Asimismo, en el período destaca la recaudación de impuestos a los productos y derechos de importación que aumentó 6,0%, tasa superior al crecimiento de 4,4% estimado para el 2005.

La **producción agropecuaria** aumentó 4,8% respecto a similar período del año anterior. Este crecimiento se sustenta básicamente en la reactivación del subsector agrícola que creció 6,1% basado en el incremento de la superficie sembrada y mayores rendimientos por hectárea obtenido en los principales cultivos como resultado de las condiciones climáticas favorables existentes en la actual campaña agrícola. El subsector pecuario, por su parte, registró un crecimiento de 2,5%. El MMM estimaba para el año 2005 un crecimiento del sector agropecuario de sólo 2,9%.

La superficie sembrada en el período agosto 2004 – junio 2005 de la actual campaña agrícola, se recuperó 7,5% tras la disminución de 5,1% registrada en similar período de la campaña agrícola anterior. Los cultivos con mayor incidencia en la producción fueron la papa con un incremento de 13,9% en la producción, arroz cáscara 22,3%, algodón rama 14,6%, aceituna 27,0%, maíz amiláceo 14,2% y entre las frutas el mango, plátano y piña. En tanto que la producción de caña de azúcar y café descendieron en 22,8% y 11,4%, respectivamente; el primero afectado por el factor climático adverso ocurrido el año anterior y a los problemas financieros y sociales que vienen afectando las empresas azucareras, y el segundo, debido a problemas climáticos que afectaron a las principales zonas de producción, además de los bajos precios registrados el año anterior.

La **producción pesquera** en el primer semestre del 2005 creció 2,2%, respecto a similar período del año anterior, siendo resultado de la mayor captura de especies para el consumo humano directo y de anchoveta destinada a la fabricación de harina y aceite. El menor crecimiento registrado por el sector respecto al crecimiento estimado de 5,3% en el MMM para el 2005, se debe a los altos volúmenes de pesca logrados durante el año anterior por encima de los volúmenes previstos, lo cual viene determinando la reducción en la tasa de crecimiento durante el presente año.

La pesca destinada al consumo humano directo registró un incremento de 2,5% como consecuencia del mayor valor de desembarque de especies destinadas a la industria de enlatado, congelado y al consumo en estado fresco, principalmente de atún, langostino, caracol, machete, bonito y tollo. La pesca para consumo humano indirecto, por su parte, disminuyó 0,08% debido a la menor captura en el rubro otras especies (-99,5%), ello no obstante al aumento registrado en la captura de anchoveta, cuyo volumen de extracción alcanzó las 5 103 mil de toneladas frente a las 5 096 registradas en similar período del año anterior.

El **sector minería e hidrocarburos** creció 2,6%, resultado que aunado al fuerte dinamismo previsto para el segundo semestre del año con el inicio de operación del proyecto Alto Chicama de Barrick permitirá superar la tasa de crecimiento de 5,0% anual estimado en el MMM. El comportamiento del sector durante el primer semestre se sustentó básicamente en la expansión del subsector hidrocarburos que aumentó en 36,0%, debido principalmente a la mayor extracción de gas natural y líquidos de gas natural del Lote 88 del proyecto Camisea. Por su parte, el subsector minero metálico, no obstante el contexto de altas cotizaciones de los metales en el mercado internacional, disminuyó en 0,03% debido principalmente a los menores volúmenes de producción de cobre (-4,0%) como resultado de la baja ley del mineral tratado de parte de Southern y por la paralización de las actividades de la empresa BHP Billiton Tintaya durante aproximadamente 25 días como consecuencia de los problemas suscitados de parte de un grupo de pobladores de la provincia de Espinar en Cusco.

La **actividad constructora** registró un crecimiento de 5,1%, inferior al crecimiento estimado en el Marco para el año 2005 de 6,1%. El dinamismo del sector durante el semestre se sustentó en el mayor número de edificaciones privadas formales, principalmente del Programa Mivivienda y Techo Propio. Asimismo, la autoconstrucción continuó mostrando gran dinamismo basado en la recuperación de la demanda interna y en el apoyo que viene brindando el Banco de Materiales a este rubro. En el semestre destacan también las obras civiles realizadas por diversas municipalidades del país, principalmente la construcción de la nueva vía expresa de la Avenida

Grau, los desembolsos realizados para la construcción del proyecto Alto Chicama, así como en el programa de modernización de Southern Perú del la fundición de Ilo, las inversiones en la planta de sulfuros de Cerro Verde, en la hidroeléctrica de Yuncán, y en Camisea.

Durante el semestre se ejecutaron obras de infraestructura pública como la rehabilitación y mantenimiento de carreteras y caminos y vías vecinales. Entre las principales obras se registra la construcción de carretera Tacna – Tarata – Candarave – Umalso tramo II; y la rehabilitación y mejoramiento de las carreteras: a) Olmos – Corral Quemado, tramo II; b) Chamaya – Jaen – San Ignacio – Rio Canchis en Cajamarca; y c) Calapuja – Azángaro en Puno.

La **producción manufacturera** aumentó 6,5% respecto a similar período del año anterior, tasa superior al 4,6% proyectado para el año 2005 en el MMM 2005-2007 Revisado. El mayor dinamismo del sector se sustenta en el mejor desempeño de la manufactura no primaria cuya producción aumentó en 8,8% frente a una tasa proyectada de 4,4%. La producción de la manufactura procesadora de recursos primarios, por su parte, disminuyó en 0,6%.

El incremento en la producción manufacturera no primaria esta asociado a la recuperación de la demanda interna y fundamentalmente al aumento de las exportaciones al mercado norteamericano en virtud de los beneficios del ATPDEA. Como resultado, la producción de bienes intermedios y bienes de consumo se incrementaron en 12,1% y 6,1%, respectivamente; en tanto que la producción de bienes de capital se contrajo en 19,2%. Las ramas que registraron mayor crecimiento fueron sustancias químicas básicas (53,3%), actividades de impresión e impresión (20,6%), otros artículos de papel y cartón (32,9%), tejidos y artículos de punto (8,9%), otras industrias manufactureras (14,8%), prendas de vestir (5,1%), productos metálicos (12,3%) bebidas malteadas (14,9%), productos de arcilla y cerámica (15,0%), productos de molinería (16,3%) y jabones y detergentes (9,2%), entre las más importantes.

La menor producción en las industrias procesadoras de recursos primarios se explica básicamente por la menor de azúcar (-20,6%), como consecuencia de los problemas económicos y sociales en las empresas productoras, caso Cartavio, Pomalca y Laredo; de harina y aceite de pescado (-2,3%), debido a la menor disponibilidad de anchoveta; refinación de metales como consecuencia de la menor producción de cobre refinado y zinc electrolítico; atenuado parcialmente por la mayor producción de productos cárnicos (4,0%) y de productos derivados del petróleo (0,7%).

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

En el primer semestre del 2005 la inflación acumulada, medida en términos de la variación porcentual del índice de precios al consumidor, fue de 1,03% y la anualizada 1,49%. Dichas tasas que se encuentran debajo de la meta de 2,5 establecida en el MMM para el año 2005 es consistente con el rango de meta de 1,5% - 3,5% fijado por el Banco Central de Reserva del Perú. La menor inflación registrada en el período es asociada a la recuperación de la oferta agrícola, los menores precios en algunos productos derivados del trigo debido a la tendencia decreciente del precio internacional y a la apreciación del Nuevo Sol. La inflación subyacente

ascendió a 0,44% y la no subyacente a 2,24% en el cual destaca el alza en los precios del pollo y cebolla.

La inflación en el período fue influenciado por el incremento de precios en los grandes grupos de consumo Alimentos y Bebidas (1,89%), Cuidado y Conservación de la Salud (1,95%), y Enseñanza y Cultura (1,12%). Atenuaron estas alzas los menores precios en los grupos Alquiler de Vivienda, Combustible y Electricidad (-0,59%), Otros Bienes y Servicios (-0,49%), y Transportes y Comunicaciones (-0,02%), en los que registraron disminución las tarifas eléctricas (-3,9%), servicios de telefonía (-5,0%), servicios de cuidado personal (-0,8%) y servicios de alojamiento (-1,8%).

INFLACIÓN

(Variación porcentual del IPC ^{1/})

	Indice	Mensual	Acumulado	Anual
2004				
Enero	104,596	0,54	0,54	2,80
Febrero	105,732	1,09	1,63	3,43
Marzo	106,219	0,46	2,10	2,76
Abril	106,195	-0,02	2,07	2,78
Mayo	106,571	0,35	2,44	3,18
Junio	107,172	0,56	3,01	4,26
Julio	107,379	0,19	3,21	4,61
Agosto	107,368	-0,01	3,20	4,59
Septiembre	107,386	0,02	3,22	4,03
Octubre	107,361	-0,02	3,19	3,95
Noviembre	107,669	0,29	3,49	4,07
Diciembre	107,659	-0,01	3,48	3,48
2005				
Enero	107,767	0,10	0,10	3,03
Febrero	107,514	-0,23	-0,13	1,68
Marzo	108,213	0,65	0,51	1,88
Abril	108,341	0,12	0,63	2,02
Mayo	108,478	0,13	0,76	1,79
Junio	108,764	0,26	1,03	1,49

1/ IPC de Lima Metropolitana

Fuente: INEI

Durante el primer semestre del 2005 el tipo de cambio promedio ascendió a S/. 3,253 por US dólar, lo que implica una apreciación nominal de 0,5%. La cotización al cierre de dicho período coincide con el promedio en S/. 3,253, lo que representa una apreciación nominal del Nuevo Sol de 0,3% en lo que va del año. Estos resultados se asocian al significativo superávit alcanzado en la balanza comercial durante el período de referencia, además del 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\$ 2 118 millones, cifra cercana a la cantidad de

divisas adquiridas el año 2004. Cabe destacar que las proyecciones de tipo de cambio promedio prevista en el MMM era de S/. 3,48 por US dólar.

TIPO DE CAMBIO BANCARIO

	Promedio	Fin de periodo
Ene-05	3,268	3,263
Feb-05	3,259	3,257
Mar-05	3,259	3,261
Abr-05	3,258	3,258
May-05	3,255	3,254
Jun-05	3,253	3,253

Fuente: BCRP

1.4. CUENTAS EXTERNAS

La **balanza comercial** en el primer semestre del 2005 alcanzó un superávit récord de US\$ 2 083 millones, superior al superávit comercial de similar periodo de 2004 (US\$ 1 073 millones) y a la proyección contemplada para el año 2005 en el MMM (US\$ 2 014 millones). Este resultado se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, las cuales al primer semestre ascendieron a US\$ 7 751 millones, monto que implica un incremento de 37,9%. Este crecimiento se explica por el alza de las exportaciones tradicionales (42,0%), principalmente por mayores exportaciones de productos mineros (molibdeno, cobre, oro y zinc), petróleo y pesqueros. Las importaciones también mostraron resultados positivos pero de menor dinamismo (24,6%), producto de una mayor importación de insumos (24,9%) y de bienes de capital (27,3%).

BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

	Ejecución Primer Semestre		2005	
	2004	2005	MMM Año	Grado de Avance (%)
Exportaciones FOB	5 620	7 751	11 912	65,1
Tradicional	3 991	5 668	8 408	67,4
No Tradicional	1 574	2 013	3 388	59,4
Otros	55	69	116	59,4
Importaciones FOB	4 548	5 668	9 898	57,3
Bienes de Consumo	871	1 061	2 046	51,8
Insumos	2 505	3 129	5 187	60,3
Bienes de Capital	1 116	1 422	2 576	55,2
Otros Bienes	55	57	88	64,2
Balanza Comercial	1 073	2 083	2 014	103,4

Fuente: MEF-BCRP

El avance en las **exportaciones FOB** estuvo asociado principalmente a los aumentos registrados, en las exportaciones tradicionales y en las exportaciones no tradicionales, de 42,0% y 27,9%, respectivamente.

El importante dinamismo mostrado por las exportaciones tradicionales (42,0%) se explica por el destacado desempeño de las exportaciones mineras, de petróleo y pesqueras, las cuales avanzaron en 32,3%, 116,4% y 61,8%, respectivamente. El crecimiento de las exportaciones mineras fue impulsado por la mayor exportación de molibdeno (399,3%), cobre (30,5%) y zinc (36,0%), principalmente. El aumento en la exportación del molibdeno obedece a incrementos en sus precios (199,7%) y volúmenes de exportación (66,6%). Esta expansión obedece al elevado crecimiento económico mundial de China y EEUU que viene provocando una mayor demanda por este metal. Asimismo, el incremento del cobre fue producto de un mayor precio (23,4%) y del mayor volumen (5,8%). La cotización de este metal se vio presionada al alza por la fuerte demanda mundial y el bajo nivel de inventarios. Los avances del zinc, así como los del oro y el estaño, obedecieron principalmente a incrementos en sus precios de exportación de 25,9%, 6,5% y 13,9%, respectivamente.

Por su parte, las exportaciones de petróleo subieron como resultado de un mayor precio (53,3%) y volumen de exportación (41,2%). Asimismo, la exportación de harina de pescado obtuvo avances (63,1%) como consecuencia de un mayor volumen exportado (67,9%) ante el mayor desembarque de productos hidrobiológicos; atenuado por una disminución de precios de exportación (2,8%) respecto al 2004.

El aumento de las exportaciones no tradicionales estuvo asociado a los incrementos de las exportaciones de productos agropecuarios (28,0%), textiles (16,9%), y químicos (40,3%), principalmente. El sector de agro exportación aumento debido a una mayor exportación de espárragos, pimiento piquillo, mangos y manteca de cacao, principalmente. Las exportaciones de textiles se orientaron principalmente a EEUU, a este país, las exportaciones en el primer semestre se incrementaron en 17,0% respecto al mismo periodo del 2004. De otra parte, en el sector químico destacaron la mayor venta de artículos de plástico, productos químicos orgánicos e inorgánicos y de aceites esenciales. En el rubro maderas y papeles sobresale la mayor venta de madera en bruto o en láminas.

Las exportaciones ejecutadas en el primer semestre del 2005, respecto a la proyección anual del año 2005 en el MMM que fue de US\$ 11 912 millones, representan un grado de avance de 65,1%, esperándose que a fines de año se supere esta proyección anual a raíz del mejor desempeño de las exportaciones tradicionales y de las no tradicionales.

Las **importaciones FOB** al cierre del primer semestre del 2005 ascendieron a US\$ 5 668 millones, superior en 24,6% al del mismo periodo del año 2004. Este nivel se alcanza por las mayores importaciones de insumos (24,9%), de bienes de capital (27,3%) y bienes de consumo (21,8%). El aumento en la importación de insumos fue originado por la mayor compra de bienes intermedios para la industria (25,3%) -especialmente insumos químicos farmacéuticos, mineros y alimenticios; y de combustibles (26,9%) -producto del alza de los precios internacionales del petróleo (WTI en 39,6%).

Por su parte, la mayor importación de bienes de capital (27,3%) fue determinado por la mayor compra de bienes de capital para la industria (21,1%), equipos de transporte (33,5%) y materiales de construcción (69,2%). Cabe señalar que la mayor importación de bienes de capital para la industria obedece a una mayor importación de maquinaria industrial y equipos de oficina.

Con estos resultados las importaciones alcanzan en el primer semestre del 2005 un grado de avance de 57,3% respecto a la proyección anual contemplada de US\$ 9 898 millones. Esta diferencia es explicada por el mayor dinamismo de la producción interna y de la inversión privada que la prevista en el MMM.

El superávit en *cuenta corriente* de la balanza de pagos en el primer semestre del 2005 ascendió a US\$ 173 millones, equivalente a un 0,9% del PBI. Este saldo positivo se explica por el superávit en la balanza comercial (5,3% del PBI) y las transferencias corrientes (1,9% del PBI), atenuado por los saldos negativos de la balanza de renta de factores (-5,3% del PBI) y la balanza de servicios (-1,1% del PBI). Este superávit contrasta con el déficit proyectado para el 2005 por el MMM (-0,5% del PBI) y con el déficit promedio para el trienio (-0,6% del PBI). Esta diferencia es atribuible principalmente al mayor superávit comercial desarrollado para el 2005 respecto al proyectado en el MMM.

Los *términos de intercambio* (TI) al primer semestre del 2005 experimentaron un alza de 4,3% respecto al primer semestre del año 2004. Este avance está asociado al aumento de los precios de exportación (15,4%), que fue superior al de los precios de las importación (10,7%), ambos respecto al primer semestre del año 2004. Por el lado de las exportaciones contribuyeron al incremento, los precios del molibdeno (199,7%), petróleo (53,3%), café (54,1%), hierro (35,6%), zinc (25,9%) y plomo (13,9%), 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 39,6%).

Desde la perspectiva de las operaciones del sistema financiero, las *reservas internacionales* netas (RIN) del BCR se incrementó en el primer semestre del 2005 en US\$ 1 187 millones, siendo mayor a la meta anual prevista en el MMM (US\$ 100 millones). Este aumento fue consecuencia de una mayor compra de dólares por parte del BCRP (US\$ 2 118 millones), atenuado por el retiro de depósitos por parte del sector público (US\$ 207 millones), valuación (US\$ 199 millones) y menores depósitos del sistema financiero (US\$ 79 millones). Este nivel de reservas al primer semestre del 2005 representa alrededor de 15 meses de importación de bienes.

2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el primer semestre del año 2005, el *resultado económico del Sector Público No Financiero* alcanzó un superávit fiscal equivalente al 2,5% del PBI superior al resultado proyectado en el MMM para el año 2005 (-1,0% del PBI). El favorable resultado del primer semestre fue mayor al alcanzado en similar semestre del 2004 (1,0% del PBI), impulsado por el

mejor desempeño del Gobierno General, y en menor medida de las empresas públicas no financieras. Por otro lado, hubo un menor pago de intereses con respecto al primer semestre del 2004.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Ejecución Primer Semestre				MMM	
	2004		2005		Año 2005	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario del SPNF	3 707	3,2	5 583	4,4	3 213	1,3
Gobierno General	3 390	2,9	5 234	4,1	2 960	1,2
Ingresos Corrientes	20 527	17,7	23 887	18,9	44 435	17,9
Gastos No Financieros	17 221	14,8	18 771	14,8	41 750	16,8
Ingresos de Capital	84	0,1	118	0,1	275	0,1
Empresas Públicas no Financieras	317	0,3	349	0,3	253	0,1
2. Intereses	2 523	2,2	2 420	1,9	5 603	2,3
3. Resultado Económico del SPNF	1 184	1,0	3 163	2,5	-2 390	-1,0

Fuente: MEF-BCRP

2.2. GOBIERNO GENERAL

El resultado económico del Gobierno General, al primer semestre, registró un superávit ascendente a S/. 2 846 millones, equivalente al 2,2% del PBI, que contrasta al déficit de 1,0% del PBI proyectado en el MMM para el cierre del año 2005. El resultado del semestre fue mayor en 1,5% del PBI en relación al primer semestre del año 2004, debido al fuerte incremento de los ingresos en 1,2% del PBI (14,1% real), compensado en parte por el aumento en términos reales de los gastos no financieros (6,9%).

OPERACIONES DEL GOBIERNO GENERAL

	Ejecución Primer Semestre				Var. % Real	MMM	
	2004		2005			Año 2005	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	2005 / 04	Mill. S/.	% PBI
1. Resultado Primario	3 390	2,9	5 234	4,1		2 960	1,2
Ingresos Corrientes	20 527	17,7	23 887	18,9	14,1	44 435	17,9
Gastos No Financieros	17 221	14,8	18 771	14,8	6,9	41 750	16,8
Ingresos de Capital	84	0,1	118	0,1	37,4	275	0,1
2. Intereses	2 488	2,1	2 389	1,9	-5,9	5 499	2,2
3. Resultado Económico	902	0,8	2 846	2,2		-2 539	-1,0

Fuente: MEF-BCRP

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

2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del 2005, el Gobierno Central acumuló un superávit económico de 2,0% del PBI, superior en 1,5% del PBI al registrado en similar periodo del 2004. Este avance es impulsado tanto por una fuerte elevación de los ingresos corrientes (1,4% del PBI), ligeramente contrarrestado por el crecimiento de los gastos no financieros (0,1% del PBI). Por su parte, el pago de intereses de la deuda fue menor en 0,1% del PBI.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

	Ejecución Primer Semestre				
	2004		2005		Var. % Real
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
I. Ingresos Corrientes	17 393	15,0	20 675	16,3	16,6
II. Gastos no Financieros	14 676	12,6	16 052	12,7	7,3
1. Gastos Corrientes	13 417	11,5	14 721	11,6	7,6
2. Gastos de Capital	1 259	1,1	1 330	1,1	3,6
III. Ingresos de Capital	59	0,1	106	0,1	75,9
IV. Resultado Primario	2 777	2,4	4 730	3,7	
V. Intereses	2 165	1,9	2 256	1,8	2,2
VI. Resultado Económico	612	0,5	2 474	2,0	
VII. Financiamiento Neto	-612	-0,5	-2 474	-2,0	
1. Externo	1 020	0,9	31	0,0	-97,1
2. Interno	-1 632	-1,4	-2 505	-2,0	50,5

Fuente : MEF-BCRP

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año 2005, los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 20 675 millones (16,3% del PBI), registrándose un grado de avance de 53,9% en relación a lo proyectado para el año en el MMM. Los ingresos tributarios recaudados fueron de S/. 18 131 millones (14,3% del PBI) y los No Tributarios llegaron a S/. 2 544 millones (2,0% del PBI), lo que representa un grado de avance de 54,1% y 52,1% respectivamente. Entre los principales factores que incidieron en este resultado están el dinamismo de la actividad económica, los resultados de empresas (renta 2004 fundamentalmente), la implementación de medidas de política tributaria y de medidas que buscan ampliar la base tributaria –retenciones, detacciones y percepciones, implementadas desde el segundo semestre de 2002–. Estas últimas han generado resultados positivos en términos de ampliación de la base tributaria lo que ha permitido potenciar la recaudación del IGV.

La recaudación del **Impuesto a la Renta** ascendió a S/. 6 394 millones (5,1% del PBI), representando un grado de avance de 63,9% de la meta proyectada para el año. En términos reales, el incremento fue de 30,8% respecto a lo recaudado en el primer semestre de 2004. Ello se debió a los mayores pagos por regularización y pagos a cuenta, consecuencia de los buenos resultados del ejercicio 2004, principalmente en los sectores minería, hidrocarburos y electricidad. Cabe destacar que estos resultados se dieron pese a la eliminación del Anticipo

Adicional del Impuesto a la Renta, a raíz del fallo del Tribunal Constitucional (12/11/2004) que dejó sin efecto la aplicación de este tributo.

La recaudación del **Impuesto a las Importaciones** ascendió a S/. 1 526 millones (1,2% del PBI), monto que representa un grado de avance de 54,5% en relación a la meta proyectada. Este logro es producto de las mayores importaciones, del mayor cumplimiento de los operadores de comercio exterior y del mejoramiento continuo de la labor de la SUNAT en la detección de contrabando y la mayor facilitación del comercio lícito.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	2005		MMM Año		Grado de Avance (%)
	Ejecución Primer Semestre Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
Ingresos Corrientes	20 675	16,3	38 376	15,5	53,9
Tributarios	18 131	14,3	33 493	13,5	54,1
Renta	6 394	5,1	10 003	4,0	63,9
Importaciones	1 526	1,2	2 798	1,1	54,5
IGV e IPM	8 677	6,9	17 383	7,0	49,9
ISC	2 126	1,7	5 124	2,1	41,5
Otros	1 417	1,1	1 743	0,7	81,3
Devoluciones	-2 009	-1,6	-3 558	-1,4	56,4
No Tributarios	2 544	2,0	4 883	2,0	52,1

Fuente: MEF, BCR, SUNAT

En relación a la recaudación del **Impuesto General a las Ventas (IGV)**, incluido el **Impuesto de Promoción Municipal (IPM)**, éste ascendió a S/. 8 677 millones (6,9% del PBI), registrando un grado de avance de 49,9% en relación a lo proyectado en el MMM. Así, la recaudación del IGV incluido IPM se incrementó en 8,9% en términos reales respecto a lo recaudado en el primer semestre de 2004. Esto es explicado por el dinamismo de la demanda interna, así como por las medidas de ampliación de la base tributaria mencionadas anteriormente.

La recaudación del **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** ascendió a S/. 2 126 millones (1,7% del PBI), registrándose un grado de avance de 41,5% respecto a la recaudación proyectada en el MMM. Así, la recaudación acumulada durante el primer semestre registró una caída de 10,6% en términos reales respecto al mismo período del año 2004. Dicha caída refleja las sucesivas reducciones del ISC a los combustibles entre julio y noviembre de 2004 –el ISC al diesel 2 se redujo de S/. 2.29 a S/. 1.70 por galón–. Por tipo de bien se tiene que la recaudación del ISC a los combustibles disminuyó en 18,9% mientras que la recaudación del ISC a Otros Bienes se incrementó en 11,3%, ambos en términos reales respecto al primer semestre de 2004.

Lo recaudado por concepto de **Otros Ingresos Tributarios** ascendió a S/. 1 417 millones (1,1% del PBI), registrándose un grado de avance de 81,3% respecto a la meta planteada en el MMM. Este monto recaudado representa un crecimiento de 39% en términos reales respecto a lo registrado en el primer semestre de 2004. Sin embargo, la base de comparación es distinta, ya que en el 2004 este rubro incluía el Impuesto Extraordinario de Solidaridad (IES) el cual fue derogado el primero de diciembre de 2004. No obstante, la caída registrada por la eliminación

del IES fue más que compensada por la puesta en vigencia del Impuesto Temporal a los Activos Netos (ITAN), el cual se incluye en este rubro. Adicionalmente, los resultados consideran la reducción de la tasa impositiva del ITF; de 0,10% en el 2004 a 0,08% el 2005.

Las **devoluciones** de impuestos (realizadas a través de cheques y Notas de Crédito Negociables) alcanzaron los S/. 2 009 millones (1,6% del PBI), registrando un grado de avance de 56,4% frente a lo estimado en el MMM.

Finalmente, los **Ingresos No Tributarios** representaron el 2,0% del PBI, alcanzando un grado de avance de 52,1% de lo estimado en el MMM. Esto representa un crecimiento de 32,4% en términos reales respecto a lo que se registró en el primer semestre de 2004, lo cual es producto de los mayores ingresos por regalías petroleras, regalías mineras y canon gasifero.

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año, los gastos no financieros alcanzaron los S/. 16 052 millones (12,7% del PBI) que representa un avance de 44,4% en relación a lo estimado para el cierre del año en el MMM, de la cual los gastos corrientes no financieros registraron un avance de 46,7% y los gastos de capital 28,5%. En relación al primer semestre del año 2004, los gastos no financieros se incrementaron en 7,3% en términos reales.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL

	2005		MMM Año		Grado de Avance (%)
	Ejecución Primer Semestre Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
Gastos No Financieros (1+2)	16 052	12,7	36 160	14,6	44,4
1. Gastos Corrientes no Financieros	14 721	11,6	31 496	12,7	46,7
Remuneraciones	5 425	4,3	11 288	4,5	48,1
Bienes y Servicios	3 781	3,0	8 258	3,3	45,8
Transferencias	5 516	4,4	11 950	4,8	46,2
2. Gastos de Capital	1 330	1,1	4 664	1,9	28,5
Formación bruta de Capital	1 174	0,9	4 302	1,7	27,3
Otros	156	0,1	363	0,1	43,0

Fuente : MEF-BCRP.

El gasto en **remuneraciones** ascendió a S/. 5 425 millones (4,3% del PBI), presentando un grado de avance de 48,1% en relación al programado en el MMM. En términos reales, este rubro registra un incremento de 8,1% en comparación al mismo período del año anterior, los aumentos se dieron, registrándose principalmente en los Gobiernos Regionales, en los sectores: Salud, Defensa, Interior, Poder Judicial y PCM. Esto es resultado de la aplicación del D.S. N° 050-2005-EF (23ABR05) mediante el cual se incrementó la "Asignación Especial por Labor Pedagógica Efectiva" de los docentes a partir del mes de mayo; el D.S. N° 047-2005-EF (22ABR05) que incrementó las remuneraciones de los médicos cirujanos que prestan servicios en el Ministerio de Salud, sus Organismos Públicos Descentralizados y en las Direcciones Regionales de Salud, a partir de marzo; y el D.S. N° 006-2005-EF (24ENE05) por el cual se otorga una asignación

extraordinaria a trabajadores administrativos, auxiliares, técnicos y profesionales del Poder Judicial.

Los gastos en **bienes y servicios** ascendieron a S/. 3 781 millones (3,0% del PBI), presentando un grado de avance de 45,8% a lo programado en el MMM. Este gasto registra un incremento de 5,3% en términos reales registrado en el primer semestre del año 2004. El mayor gasto se registró en los sectores: Defensa, Mujer y Desarrollo Social, PCM, Justicia, entre otros, y por el mayor pago de la comisión por recaudación a la SUNAT (S/. 12 millones).

Las **transferencias corrientes** ascendieron a S/. 5 516 millones (4,4% del PBI), lográndose un avance de 46,2% a la considerada en el MMM. Dicho rubro se incrementó en 8,7% en términos reales con respecto al primer semestre del 2004. Esta evolución se explica, principalmente, por la mayor asignación al Fondo de Compensación Municipal (S/. 111 millones), debido al crecimiento sostenido de la recaudación, reflejo de la mejor evolución de la actividad económica; por las transferencias de Canon a los Gobiernos Locales (S/. 160 millones) y por las mayores transferencias a la ONP para el pago de pensiones del Sistema Nacional de Pensiones (S/. 66 millones).

La **formación bruta de capital** fue de S/. 1 174 millones (0,9 % del PBI) el cual registra un grado de avance de 27,3% a lo programado en el MMM. Este rubro registra un incremento de 0,7% en términos reales en comparación al mismo período del año anterior. Ello se debe a las mayores inversiones de los sectores: *Gobiernos Regionales* en la actividad gestión de proyectos (S/. 16 millones), Construcción de Carretera Iquitos Nauta IV Tramo (S/. 6 millones), Obras III Etapa Chira Piura (S/. 8 millones), y las Operaciones de Mantenimiento (S/. 10 millones); en *Mujer y Desarrollo Social* destacando el proyecto Inversión Social (S/. 53 millones), en *Educación* en el proyecto Primera Fase del Programa Especial de Mejoramiento de la Calidad de la Educación Secundaria (S/. 9 millones), en *Energía y Minas* en el proyecto Líneas de Transmisión 60 Kv Majes – Corire – Chuquibamba y Sub Estaciones (3 millones) y el Pequeño Sistema Eléctrico Ayacucho Circuito II y III Etapa (S/. 6 millones), Salud y PCM.

Los **otros gastos de capital** ascendieron a S/. 156 millones (0,1% del PBI) el cual registra un grado de avance de 43,0% respecto al programado en el MMM, logrando así un incremento de 32,8% en términos reales en relación al primer semestre del año anterior. Este resultado se explica, principalmente, por la mayor transferencia a los Gobiernos Locales por Renta de Aduanas y a la creación del Fondo de Desarrollo Socioeconómico del Proyecto Camisea - FOCAM).

C. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL GASTO SEGÚN FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En el primer semestre del año, el total de gastos no financieros de las entidades del presupuesto bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público ascendió a S/. 15 866 millones, monto superior en 6,5% en términos reales al registrado en el mismo período del año 2004. Esto fue resultado de los mayores gastos de las fuentes: Canon y Sobrecanon (66,4%), Crédito Interno (28,6%), Renta de Aduanas (19,6%), Contribución a Fondos (12,4%), FONCOMUN (10,6%), Recursos Ordinarios (7,0%) y Recursos Directamente Recaudados (1,8%). Las otras fuentes: Crédito

Externo, Donaciones y Transferencias registraron contracciones que en su conjunto ascendieron a 38,0% en términos reales.

Los mayores gastos por *Canon y Sobrecanon* se registraron por las mayores asignaciones a los Gobiernos Locales (56,6%), por otro lado a partir de este año se otorgaron las Regalías y el FOCAM. Por la fuente *Crédito Interno* se otorgaron mayores recursos a los Gobiernos Regionales de Amazonas y Loreto. En cuanto a la *Renta de Aduanas* los mayores gastos se ejecutaron por el Gobierno Regional del Callao.

GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL

POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO

(Millones de S/.)

	Ejecución Primer Semestre		Variac. % Real
	2004	2005	
Presupuestal	14 606	15 866	6,5
Recursos Ordinarios ^{1/}	11 134	12 146	7,0
Canon y Sobrecanon	377	640	66,4
Part. en Rentas de Aduanas	72	88	19,6
Contribución a Fondos	395	453	12,4
Fondo de Compensación Municipal	866	977	10,6
Rec. Directamente Recaudados	1 055	1 095	1,8
Rec. Operac. de Créditos Internos	30	39	28,6
Rec. Operac. de Créditos Externos	331	252	-25,4
Donaciones y Transferencias	346	177	-50,0
Ajustes ^{2/}	69	185	- -
TOTAL	14 676	16 052	7,2

1/ Se incluye FONCOR, Recursos Ordinarios para los Gobiernos Regionales y Locales.

2/ Incluye Comisión Sunat-Aduanas, Yuncan, Rembolso del PREBAM y otros.

Fuente: MEF - SIAF / SP

2.2.2. RESTO DEL GOBIERNO GENERAL

En el primer semestre del 2005, el Resto de Entidades del Gobierno General presentó un superávit primario ascendente a S/. 505 millones, menor en S/. 109 millones al registrado en el 2004.

DEL RESTO DE ENTIDADES DEL GOBIERNO GENERAL

(Millones de S/.)

	Ejecución Primer Semestre		Diferencias 2005-2004
	2004	2005	
Essalud	78	-112	-190
ONP	72	45	-27
Organismos Reguladores ^{1/}	184	169	-15
Gobiernos Locales	266	398	132
Sociedades de Beneficencia	1	1	0
FCR	18	24	6
Fonahpu	-6	-21	-15
Total	614	505	-109

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

1/ Incluye: Oficinas Registrales y Organismos Supervisores

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

A. ESSALUD

Essalud presentó en el primer semestre del 2005 un déficit primario de S/. 112 millones, monto que contrasta en S/. 190 millones con el superávit obtenido en el primer semestre del 2004. Este menor resultado se explica principalmente porque los gastos corrientes no financieros se incrementaron en mayor proporción que los ingresos corrientes (en S/. 266 y S/. 89 millones, respectivamente). Los gastos aumentaron producto de los mayores pagos en remuneraciones, compra de bienes y servicios, y las mayores transferencias a la ONP para el pago de pensiones. Por su parte, el aumento de los ingresos se explica por las mayores contribuciones obtenidas.

B. ONP

Para el primer semestre del año 2005, la ONP registró un resultado de S/. 45 millones, cifra inferior a la registrada en similar período del 2004 (S/. 72 millones). Este resultado se explica principalmente por el incremento en la planilla de pensiones del Sistema Nacional de Pensiones (8,5%) respecto del mismo semestre del año anterior. Por otro lado, hubo un incremento significativo de las transferencias del sector público (86%), explicado por el aumento de transferencias de Essalud, asimismo hubo un incremento de la recaudación del SNP (8%) y de las transferencias del Tesoro Público (7%). La transferencia del FCR (SNP-Fonahpu) disminuyó en 11% debido a que Electroperú empezó a transferir utilidades a partir del mes de mayo.

C. FONAHPU

En el primer semestre del 2005 el Fondo Nacional de Ahorro Público (FONAHPU) presentó un déficit primario de S/. 21 millones, superior en S/. 15 millones al registrado en el primer semestre del 2004. Este mayor déficit se explica por la mayor caída de los ingresos corrientes en relación a los gastos corrientes no financieros (S/. 31 millones y S/. 16 millones, respectivamente). La disminución en los ingresos corrientes se explica por las menores transferencias de Electroperú; por su parte, la reducción de los gastos fue producto de las menores transferencias del FCR para el pago de planilla del SNP 19990.

D. ORGANISMOS REGULADORES

Los Organismos Reguladores presentaron un superávit primario ascendente a S/. 169 millones, inferior en S/. 15 millones al obtenido en el primer semestre del 2004. Ello se explica porque los gastos corrientes no financieros se incrementaron en mayor proporción que los ingresos corrientes (en S/. 55 millones y S/. 41 millones, respectivamente). Los ingresos aumentaron por las mayores comisiones de Sunat. Por su parte, el crecimiento de los gastos fue producto de los mayores pagos en remuneraciones por parte de Sunat, y en bienes y servicios por parte de Osinerg. A nivel de entidades, Osiptel, Osinerg, y Sunat fueron los organismos que tuvieron mayor incidencia en el resultado del conjunto, al experimentar una disminución en su resultado primario en S/. 13 millones, S/. 7 millones, y 3 millones, respectivamente.

E. GOBIERNOS LOCALES

En el primer semestre del 2005, los Gobiernos Locales registraron un incremento del superávit en S/. 132 millones, comparado con similar período del año 2004. Este resultado se explica principalmente por el aumento de las transferencias en 26%. Por su parte, el mayor dinamismo mostrado en los ingresos fue compensado en parte por el crecimiento de los gastos corrientes no financieros y de capital (10,1% y 11,6%, respectivamente).

F. FONDO CONSOLIDADO DE RESERVAS

En el primer semestre del 2005 el Fondo Consolidado de Reservas (FCR) registró un superávit de S/. 24 millones, superior en S/. 6 millones al obtenido en similar periodo del 2004, y se explica principalmente por los mayores ingresos obtenidos, producto de la mayor rentabilidad del fondo para Bonos de Reconocimiento.

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el primer semestre del 2005, las Empresas Públicas No Financieras registraron un superávit primario ascendente a S/. 349 millones (0,3% del PBI), superior en S/. 96 millones (0,2% del PBI) al estimado en el MMM para el cierre del año.

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS 2005**

	Ejecutado Primer Semestre (1)	MMM Año 2005 (2)	Diferencias (1-2)
Millones de S/.	349	253	96
%PBI	0,3	0,1	0,2

Fuente: MEF-FONAFE

Este mejor resultado fue superior en S/. 32 millones al registrado en el primer semestre del 2004, y se explica por el mayor ahorro corriente no financiero (S/. 270 millones); contrarrestado en parte, por el incremento en S/. 154 millones de los gastos de capital, y por la disminución de los ingresos de capital (S/. 84 millones).

El mayor ahorro corriente se sustenta en el superior crecimiento de los ingresos corrientes, respecto de los gastos corrientes no financieros (en S/. 1 027 millones y S/. 758 millones, respectivamente). El dinamismo en los ingresos se dio mayormente en Petroperú, Electroperú, las Empresas Regionales de Electricidad, y el Resto de Empresas Estatales. Los mayores ingresos de Petroperú se explican básicamente por la venta de petróleo crudo y derivados. En lo que respecta a Electroperú, los mayores ingresos se explican por un incremento de las tarifas eléctricas, la mayor facturación obtenida por suministro de energía, y la devolución por parte de Sunat de un exceso en el pago del Impuesto Extraordinario de Solidaridad (IES), realizado por la empresa en el año 1997. Así mismo, los mayores ingresos de Las Empresas Regionales de Electricidad y el Resto de Empresas Estatales, fue producto de la mayor facturación por suministro de energía y la venta de bienes y servicios, respectivamente.

Por su parte, los gastos corrientes no financieros aumentaron producto de los mayores egresos de Petroperú, Las Empresas Regionales de Electricidad, y el Resto de Empresas Estatales. En Petroperú, se debieron principalmente a la compra de petróleo crudo y derivados, y al pago de tributos. Los mayores gastos de las Empresas Regionales de Electricidad se explican por los mayores egresos en la compra de energía a las centrales térmicas para poder cubrir su déficit de generación energética. En lo que respecta al Resto de Empresas Estatales, los mayores egresos se explican por los mayores gastos en la compra de bienes y servicios.

OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

(Millones de S.)

	Ejecución Primer Semestre		Diferencias 2005-2004
	2004	2005	
I. Ahorro en Cta. Cte. Sin intereses (1-2)	457	726	270
1. Ingresos Corrientes	6 551	7 578	1 027
2. Gastos Ctes. No Financieros	6 094	6 852	758
II. Ingresos de capital	150	67	-84
III. Gastos de Capital	291	445	154
IV. Resultado Primario (I+II-III)	317	349	32

Fuente: MEF-FONAFE

Los mayores gastos de capital se explican tanto por la regularización en el pago de las cuotas de la deuda que mantiene Electroperú con el Gobierno Central (S/. 59 millones); así como también, por la mayor ejecución de proyectos de inversión por parte de Sedapal, Egasa e Hidrandina; contrarrestado en parte, por el menor gasto de Egecen en la ejecución del proyecto de la Central Hidroeléctrica de Yuncán (S/. 10 millones).

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

A nivel de entidades, Electroperú 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 primer semestre del 2004 (S/. 183 millones), y se explica principalmente porque los ingresos obtenidos por facturación, aumentaron en mayor proporción que los gastos efectuados en la compra de energía. Incidió adicionalmente en el incremento de los ingresos de Electroperú, la devolución de S/. 64 millones por parte de la Sunat de un exceso en el pago del Impuesto Extraordinario de Solidaridad (IES), realizado por la empresa en el año de 1997.

**RESULTADO PRIMARIO DE LAS
EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS POR ENTIDADES**

(Millones de S.)

	Ejecución Primer Semestre		Diferencias 2005-2004
	2004	2005	
Petroperu	134	127	-6
Sedapal	60	-8	-67
Electroperu	-5	178	183
Enapu	17	14	-3
Regionales de Electricidad	183	87	-97
Resto	-72	-49	23
Total	317	349	32

Fuente: MEF-FONAFE

2.4. FINANCIAMIENTO

En el primer semestre del 2005, el financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a S/. -3 163 millones, explicado por el financiamiento externo neto de S/. -537 millones y el financiamiento interno neto de S/. -2 625 millones. El financiamiento externo neto se explica por desembolsos externos de US\$ 670 millones, amortizaciones externas de US\$ 732 millones y por un financiamiento neto "Otros" de US\$ -104 millones. Este último se explica principalmente por depósitos en el exterior del sector público y pagos de deuda externa de corto plazo de empresas estatales.

FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de S/.		
	2005		
	Ejecución Primer Semestre	MMM Año	Grado de Avance %
Financiamiento	-3 163	2 390	-5 553
Externo	-537	3 179	-3 717
Interno ^{1/}	-2 625	-790	-1 836

1/ Incluye recursos de privatización.

Fuente: MEF

El financiamiento interno neto es la resultante de créditos obtenidos y de la colocación de bonos soberanos por el Gobierno Central por un monto conjunto de S/. 2 060 millones, amortizaciones internas de mediano y largo plazo de S/. 1 737 millones, privatizaciones de S/. 104 millones y de otros financiamientos por un monto de S/. -3 035 millones. El financiamiento interno otros está conformado principalmente por variaciones de depósitos del sector público, en el cual 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\$ 670 millones en el primer semestre del 2005. De este monto, los créditos desembolsados alcanzaron a US\$ 270 millones y la emisión de Bonos Globales a US\$ 400 millones. Los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 224 millones y el Club de París desembolsó US\$ 46 millones. Dentro de los Organismos Internacionales destacaron los desembolsos del BID (US\$ 186 millones), CAF (US\$ 21 millones), y el BIRF (US\$ 15 millones). En el Club de París los desembolsos más importantes fueron los de Japón (US\$ 42 millones).

Los desembolsos otorgados por el BID se destinaron principalmente a la "Reforma de Programas de Superación de la Pobreza y Desarrollo de Capital Humano" por un monto de US\$ 150 millones, a la "Tercera Etapa del Programa de Apoyo a las Operaciones del Fondo Nacional de

Compensación y Desarrollo Social FONCODES" por US\$ 8 millones y al "Programa de Rehabilitación y Mejoramiento de Carreteras Tercera Etapa" por US\$ 6 millones. Por su parte, la CAF otorgó créditos al "Programa de Desarrollo del Sector Transporte" por US\$ 20,4 millones y al "Programa de Apoyo a la Competitividad, Gobernabilidad e Inversión Social" por US\$ 0,2 millones. Los desembolsos del BIRF se dirigieron al "Programa de Reforma de Salud (Primera Fase: Seguro Materno Infantil y Descentralización de Servicios de Salud)" por US\$ 5 millones y al "Proyecto Caminos Rurales II" por US\$ 4 millones y al "Proyecto de Educación en Áreas Rurales" por US\$ 3 millones.

De los desembolsos provenientes del Japón destacaron los destinados al "Proyecto de Construcción de la Central Hidroeléctrica de Yuncán (Paucartambo II) por US\$ 13 millones, al "Proyecto de Rehabilitación de Carreteras Afectadas por El Niño" por US\$ 12,6 millones y al "Programa de Ampliación de la Frontera Eléctrica II" por US\$ 8 millones.

En lo que respecta a la colocación de los bonos globales, se debe mencionar que en el primer semestre del 2005 se realizó una emisión en febrero por US\$ 400 millones. Esta emisión se realizó en condiciones excepcionales del mercado financiero internacional ante las bajas tasas de interés y el bajo riesgo país del Perú. La tasa cupón de estos bonos fue 8,75% y a un plazo de 28 años.

B. FINANCIAMIENTO INTERNO

En el primer semestre del 2005, los desembolsos internos de mediano y largo plazo obtenidos por el Gobierno Central alcanzaron a S/. 2 060 millones. Parte de estos desembolsos provinieron de créditos del Banco de la Nación, específicamente de "Créditos Revolventes INDECI 2005" por S/. 20 millones. La parte restante se obtuvo, de un lado, de seis emisiones de bonos soberanos en el marco del programa de creadores de mercado realizadas entre enero y junio, a plazos entre 3,4 y 30 años y tasas cupón anual que oscilan entre 6,30% y VAC + 7,39%; y de otro lado, de la operación de intercambio de bonos soberanos realizada en mayo en el cual se retiro US\$ 261 millones que estaban denominados en dólares americanos con vencimiento al 30 de noviembre de 2005, a cambio de bonos denominados en nuevos soles a tasa fija por un total nominal de S/. 851,1 millones (S/. 64 millones corresponden a los bonos 10/03/2010 y S/. 787,1 millones a los bonos 05/05/2015). En lo que respecta a los ingresos por privatizaciones, US\$ 31 millones, se debe mencionar que existen tres modalidades de ingresos: cuotas que se vienen pagando por privatizaciones realizadas en periodos pasados (US\$ 6,3 millones), por venta de acciones remanentes (US\$ 4,5 millones) y por nuevos procesos (US\$ 20,6 millones).

C. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública en el primer semestre del 2005 ascendió a US\$ 2 007 millones, siendo por deuda externa US\$ 1 345 millones y por deuda interna US\$ 662 millones. El servicio de la deuda externa comprende US\$ 732 millones por principal y US\$ 613 millones por intereses. Los mayores pagos se realizaron al Club de París, cuyo servicio ascendió a US\$ 566 millones, seguido del servicio a los Organismos Internacionales que alcanzó a US\$ 453 millones y a los tenedores de Bonos (Bradys y Globales) por US\$ 286 millones.

Por otro lado, el servicio de la deuda interna comprende US\$ 533 millones por principal y US\$ 129 millones por intereses. El servicio de los créditos ascendió a US\$ 97 millones de los cuales US\$ 57 millones correspondió a amortizaciones y US\$ 40 millones a intereses. Mientras que el servicio de los Bonos alcanzó US\$ 565 millones, correspondiendo a pago de principal US\$ 476 millones y a intereses US\$ 89 millones.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

Millones de US\$			
2005			
	Ejecución Primer Semestre	MMM Año	Grado de Avance %
Servicio	2 007	3 932	51,0
Externo	1 345	2 724	49,4
Interno	662	1 208	54,8

Fuente: MEF

D. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al primer semestre del 2005 ascendió a US\$ 29 927 millones, de los cuales los pasivos externos fueron US\$ 23 574 millones y los pasivos internos US\$ 6 353 millones. En términos de PBI la deuda pública total pasó de 45,1% a fines del 2004 a 40,4% al primer semestre. Por fuente de financiamiento, los pasivos externos se descomponen en: Club de París con US\$ 7 594 millones (32% de la deuda pública externa total), Organismos Multilaterales con US\$ 7 726 millones (33%), Bonos (Brady y Globales) con US\$ 7 205 millones (31%) y otros con US\$ 1 050 (4%). Según tipos de moneda de las deudas, un 60% se encuentra pactada en dólares, 15% en yenes y un 25% en otras monedas. Mientras que según tasas de interés, el 48% de la deuda externa fue concertada a tasa variable y un 52% a tasa fija.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

Millones de US\$		
2005		
	Ejecución Primer semestre	MMM Año
Saldo	29 927	30 055
Externo	23 574	24 073
Interno	6 353	5 982

Fuente: BCRP, MEF.

Los pasivos internos de largo plazo ascendieron a US\$ 6 019 millones, mientras que los de corto plazo a US\$ 334 millones. El primero de estos comprende los créditos otorgados por el Banco de la

Nación por US\$ 909 millones y Bonos del Tesoro Público por US\$ 5 110 millones, este último incluye los bonos de apoyo al sistema financiero (US\$ 377 millones), Bonos Soberanos (US\$ 1 692 millones) y bonos de reconocimiento a valor actualizado (US\$ 2 870 millones), entre otros. Mientras que los pasivos internos de corto plazo comprenden créditos del Banco de la Nación (sobregiros) por US\$ 1 millón y las obligaciones pendientes de pago por US\$ 333 millones.

2.5. PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

Durante el primer trimestre del año 2005, los ingresos provenientes del Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PPIP) ascendieron a US\$ 31 millones, cifra que representa un avance de 72% en relación a la meta prevista por el MMM para el cierre del año 2005 (establecida en US\$ 43 millones). Del total de ingresos percibidos, US\$ 25 millones se dieron por procesos nuevos y la diferencia por cuotas de procesos anteriores.

PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

PRIMER SEMESTRE 2005

(Millones de US\$)

Empresa / Proyecto	Transacción
I. Procesos Realizados en el Año (1+2)	25
1. Acciones Remanentes	5
Redesur	5
2. Concesión	21
Cuarta Banda Telefonía Móvil	21
II. Procesos Anteriores	6
Petroperú	5
Otros	1
Total (I+II)	31

Fuente: PROINVERSION - MEF

Dos fueron los procesos realizados al primer semestre del presente año que generaron ingresos para el Estado:

- La transferencia al sector privado del 15% de las acciones remanentes que mantuvo el Estado en la **Empresa de Red Eléctrica del Sur S.A. (REDESUR)**, siendo el adjudicatario de la Buena Pro de la Subasta Pública el "Fondo de Inversión en Infraestructura, Servicios Públicos y Recursos Naturales", administrado por AC Capitales SAFI S.A., ofreciendo US\$ 4 millones.
- La Concesión de la Cuarta Banda de Telefonía Móvil **Proyecto Minero Las Bambas**, siendo el ganador de la licitación la empresa Sercotel S.A. vinculada a la empresa "TELCEL", la que junto con América Móvil son parte del Grupo Carso (Carlos Slim), ofreciendo US\$ 21 millones, superando el precio base. El ganador tendrá un plazo de concesión de 20 años y tendrá la obligación de implementar un Plan Mínimo de

Expansión hacia las zonas rurales, de esta manera deberá atender a quince provincias de seis departamentos del país, eligiendo entre los doce departamentos con menor teledensidad móvil a nivel nacional.

Dentro de los procesos efectuados en lo que va del presente año, hubieron algunos que no representan ingresos para el Estado, como es el caso de las Concesiones que están bajo la modalidad de Asociaciones Público-Privadas, las cuales permiten cubrir las falencias derivadas de los déficit en infraestructura nacional debido a que el presupuesto nacional no permite ejecutar obras y ponerlas en operación al ritmo y en la cuantía que son requerido por el país.

Entre los principales procesos realizados en el primer semestre del año bajo esta modalidad destacan:

- **El Tramo Vial del Eje Multimodal Amazonas Norte de IIRSA**, por un periodo de 25 años que se caracteriza por lo siguiente:

Obligaciones del Inversionista: El concesionario deberá realizar inversiones en dos etapas:

- Mejoramiento de la carretera Tarapoto-Yurimaguas los cinco primeros semestres
- Recapeo de los tramos Paita-Piura y Piura-Olmos, tratamiento de zonas críticas y estabilización de taludes en ciertos tramos de la carretera Corral Quemado-Rioja y Rioja-Tarapoto durante los semestres 6 al 9.

Asimismo, tendrá la función de realizar el mantenimiento de la carretera según los niveles de servicio exigidos en el contrato de concesión, así como la operación. El costo total de dicha gestión a lo largo de los 25 años se estima en US\$ 400 millones.

Obligaciones del Estado: Dado que la concesión es deficitaria, es decir la recaudación de peaje no alcanza a cubrir el costo total del mantenimiento y operación, por tanto requiere que el Estado realice aporte para la realización de las obras de infraestructura y complete lo referido a mantenimiento y operación. En tal sentido el Estado se compromete a efectuar los pagos:

- Pago anual por Obras (PAO) que retribuye las inversiones que el Concesionario realiza y es un pago en cuotas por 15 años (el PAO asciende a US\$ 29 millones).
- Pago por Mantenimiento y Operación (PAMO) que retribuye el mantenimiento y operación del eje vial durante los 25 años que dura la concesión (el PAMO asciende a US\$ 15 millones).

- **Proyecto Hidroenergético y de Irrigación de Olmos** por un periodo de 20 años y se caracteriza por:

Obligaciones del Inversionista: La empresa Constructora Norberto Odebrecht S.A., tiene como compromiso la ejecución de las trasvase (la construcción de la presa limón, y el túnel trasandino) con una inversión aproximada de US\$ 184 millones.

Obligaciones del Estado: El estado se comprometió a cofinanciar el monto total de la inversión con un aporte de US\$/ 77 millones, financiado a través de un préstamo de la Corporación Andina de Fomento (CAF), el cual fue gestionado con una promesa a firme por el postor.

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

En el primer semestre del presente año, el total de ingresos del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) ascendió a US\$ 6 millones, del cual US\$ 3,8 millones corresponden a intereses y US\$ 2,1 millones a las transferencias del Tesoro Público, proveniente principalmente de la concesión de la Cuarta Banda de Telefonía Móvil. Con estos resultados, el saldo acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal, al 30 de Junio del año 2005, ascendió a US\$ 307,8 millones

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

	Acumulado Al 31-Dic-2004	Primer Semestre 2005	Acumulado Al 30-Jun-2005
1. Transferencias del Tesoro Público	396 465	2 169	398 633
Venta de Activos	173 404	75	173 479
Concesiones	223 061	2 094	225 155
2. Intereses	19 167	3 860	23 027
I. Total Ingresos (1) + (2)	415 632	6 028	421 660
II. Egresos "	113 849	0	113 849
III. Resultado FEF (I) - (II)	301 783	6 028	307 811

1/ Incluye para el 2003 la devolución por contingencia de Etecen y Etesur según D.S. 149-2002-EF.

Fuente : DGTP-MEF