

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 2002-2004

AL 31 DICIEMBRE DE 2001

Marzo de 2002

ÍNDICE GENERAL

Resumen Ejecutivo	2
1. Sector Real	4
1.1. Producción Sectorial	4
1.2. Oferta y Demanda Global	6
1.3. Inflación	7
2. Sector Fiscal	8
2.1. Sector Público Consolidado	8
2.2. Gobierno General	8
2.3. Gobierno Central	9
A. Ingresos del Gobierno Central	9
B. Gastos del Gobierno Central	11
C. Ejecución Presupuestal del Gasto Según Fuentes de Financiamiento	12
D. Ejecución Presupuestal Según Funciones	12
2.4. Operaciones del Resto del Sector Público Consolidado	13
A. Empresas Públicas no Financieras	15
B. Essalud	15
C. Organismos Reguladores	15
D. Privatizaciones y Concesiones	16
2.5. Saldo Acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal - FEF	17
2.6. Financiamiento	17
A. Financiamiento Externo	18
B. Financiamiento Interno	19
3. Sector Externo	20
3.1. Exportaciones	20
3.2. Importaciones	21
3.3. Balanza Comercial	21
3.4. Balanza en Cuenta Corriente	22
3.5. Términos de Intercambio	22
3.6. Reservas Internacionales Netas	22

RESUMEN EJECUTIVO

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

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

Es indispensable que el sector público retome progresivamente el equilibrio fiscal en el mediano plazo, en concordancia con el principio general de la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal (LPTF) y su Reglamento. Como se ha señalado en la Carta de Intención con el FMI firmada recientemente, es compromiso del actual gobierno disminuir el déficit económico del sector público consolidado del estimado de 2,4 por ciento para el año 2001 a un déficit no mayor al 1,9 por ciento del PBI en el 2002, al 1,4 y al 1,0 por ciento en el 2003 y 2004, respectivamente.

Un componente importante de la LPTF es el establecimiento de metas cuantitativas, entre las cuales destacan: (1) el déficit anual del Sector Público Consolidado (SPC) no podrá ser mayor al 1 por ciento del PBI; (2) el incremento anual del gasto no financiero del gobierno general no podrá ser mayor al 2 por ciento en términos reales y (3) la deuda pública no podrá incrementarse por más del monto del déficit de dicho sector. Asimismo, como parte de la Ley, se crea el Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) como un mecanismo de manejo anti cíclico de la política fiscal, que puede ser usado en las fases recesivas del ciclo económico y que se acumule en las fases expansivas o en los ingresos de las privatizaciones.

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

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

En la comparación entre las metas del MMM y la ejecución al segundo semestre se presentaron ciertas diferencias entre lo programado y lo ejecutado. Las razones son varias, pero entre las más importantes podemos mencionar la transición política que involucró la asunción a la presidencia de un gobierno

democrático y constitucional del Dr. Alejandro Toledo y lo sucedido el 11Set.2001 con las torres gemelas en los EE.UU que cambió totalmente el escenario internacional para toda Latinoamérica, entre otras.

En lo que refiere al sector real o productivo, en términos globales, se logró un crecimiento bastante pequeño y cercano a cero (0,2%), en contraste a lo esperado (0,9%). En el comportamiento sectorial, debemos destacar el crecimiento del sector Minería e Hidrocarburos el cual mostró un crecimiento bastante alentador (11,2%) explicado principalmente por Antamina. En contrapartida, el sector Pesca sufrió un decrecimiento del orden del 11,5%.

En el sector fiscal se programó un déficit del Sector Público Consolidado del orden del 2,3% del PBI, pero el ejecutado por el sector alcanzó el 2,6% del PBI, aunque continúa reduciéndose con relación al año 2000. El mayor déficit respecto del programado está vinculado, principalmente, a la caída de los ingresos corrientes del Gobierno Central, derivado de la disminución en el ritmo de la actividad económica.

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos para el año 2001 en el sector externo, las exportaciones e importaciones registraron desviaciones pequeñas, ocasionando un déficit de la balanza comercial de US\$200 millones, menor al programado en el MMM (US\$300 millones). En lo referido al flujo de reservas netas, se verifica que en el año 2001 el flujo efectivo fue superior en US\$ 213 millones al proyectado.

Lima, marzo de 2002

INFORME DE SEGUIMIENTO DEL MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL REVISADO, 2002-2004 II Semestre de 2001

1. SECTOR REAL

1.1. PRODUCCIÓN SECTORIAL

En el 2001, el Producto Bruto Interno se recuperó en 0,2% con respecto al año anterior, tasa inferior en 0,7 puntos porcentuales al crecimiento estimado en el Marco Macroeconómico Multianual 2002-2004 Revisado (30AGO2001). El bajo desempeño de la actividad económica se debió al menor ritmo de recuperación tanto de las actividades primarias como de las no primarias durante el segundo semestre, registrando tasas de crecimiento de 1,9% y -0,2%, respectivamente, cifras inferiores en 1,3 y 0,6 puntos porcentuales al estimado. Los únicos sectores que crecieron en el año fueron Minería e hidrocarburos y Servicios.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variaciones porcentuales reales)			
	2001		
	MMM	EJECUCIÓN	Diferencia
	(1)	(2)	(2) - (1)
I. Agropecuario	0,7	-0,7	-1,4
II. Pesca	1,7	-14,5	-16,2
III. Minería e hidrocarburos	8,5	11,2	2,7
IV. Manufactura	0,0	-1,1	-1,1
1. Procesadores recursos primarios	1,8	-2,9	-4,7
2. Industria no primaria	-0,6	-0,6	0,0
V. Construcción	-5,8	-6,0	-0,2
VI. Comercio	0,8	0,0	0,8
VII. Otros servicios	1,1	0,4	-0,7
VIII. PRODUCTO BRUTO INTERNO	0,9	0,2	-0,7
PBI sectores primarios	3,2	1,9	-1,3
PBI sectores no primarios	0,4	-0,2	-0,6

Fuente: BCRP-MEF

El leve incremento de la producción primaria fue resultado del mayor aporte de la minería e hidrocarburos, logrado con el inicio de operaciones de la empresa Antamina (cobre y zinc) en julio del 2001, contrarrestado por la contracción de las actividades pesquera, agropecuaria y manufacturera primaria, las cuales no alcanzaron el crecimiento promedio esperado. El menor desempeño de la producción no primaria, por su parte, se debió a la lenta recuperación de la demanda interna, lo cual retardó la recuperación de los sectores comercio, otros servicios y construcción durante el segundo semestre del 2001. La industria no primaria, por su parte, decreció de acuerdo a lo proyectado.

La producción minera y petrolera en el 2001, aumentó 11,2%, tasa superior en 2,7 puntos porcentuales al crecimiento estimado en el Marco. El mejor desenvolvimiento del sector se debió al aporte de Antamina

(cobre y zinc), y a la mayor contribución de las empresas Volcán, Buenaventura, Barrick Misquichilca, Atacocha, Milpo e Iscaycruz; obteniéndose como resultado mayores niveles de producción en todos los minerales: cobre (38,5%), zinc (16%), plata (9,5%), hierro (12,0%), plomo (6,8%) y oro (1,1%).

La producción de hidrocarburos, por octavo año consecutivo registró contracción, al caer 2,0% con respecto al 2000. La producción de petróleo crudo disminuyó 2,4% debido al agotamiento de las reservas de los principales pozos y a los resultados negativos en perforación de nuevos lotes. Este resultado negativo fue contrarrestado por el aumento de la producción de gas natural de 7,3% como consecuencia de la mayor demanda de las empresas de generación de energía eléctrica térmica.

La pesca decreció 14,5% en el 2001, tasa inferior en 16,2 puntos porcentuales a lo estimado. En el segundo semestre esta actividad fue afectada por el enfriamiento de las aguas del mar, fenómeno que causó la dispersión y alejamiento de las principales especies, en especial de la anchoveta (-32,6%), determinando una fuerte contracción en la extracción de especies para la fabricación de harina y aceite de pescado del orden de 26,7%. Por su parte, la extracción para el consumo humano directo registró una leve disminución de 0,5% debido a la menor captura de especies para congelado (-16,4%), enlatado (5,2%) y fresco continental (-14,7%). El menor volumen de procesamiento y exportación de harina de pescado en el año fue compensado por la recuperación del precio de este producto en 21,5%.

La actividad agropecuaria en el 2001 disminuyó 0,7%, tasa inferior en 1,4 puntos porcentuales a la estimada en el Marco Macroeconómico Multianual 2002-2004 Revisado. La contracción de la actividad fue consecuencia de los desórdenes climatológicos registrados a inicios de la campaña agrícola, tales como la escasez de lluvias en la sierra y el déficit de agua en reservorios, así como de la falta de acceso al crédito para algunos agricultores y por la presencia de plagas en algunas zonas de costa y sierra, lo cual causó el retraso de las siembras y la disminución de las cosechas en 4,0%. Como resultado, la producción agrícola disminuyó 2,4%, registrándose una contracción en la cosecha de papa (-18,2%), algodón rama (-13,2%), tomate (24,6%), maíz amiláceo (-9,4%), marigold (-39,5%), entre otros. La producción pecuaria, por el contrario, aumentó 1,7% debido a la mayor producción de aves (2,0%), leche fresca (4,5%), vacuno (1,1%), entre otros.

La producción manufacturera disminuyó 1,1% con respecto al 2000, tasa menor en 1,1 puntos porcentuales al estimado. El comportamiento negativo del sector se explica, principalmente, por la menor producción de las industrias procesadoras de recursos primarios (-2,9%), afectada por la contracción de las industrias de derivados del pescado (-23,5%). Las industrias no primarias disminuyeron en 0,6%, tasa similar a la estimada.

Las industrias de mayor aumento en su producción fueron: productos de panadería (12,1%), plásticos (8,4%), productos de molinería (8,9%), químicos básicos (8,6%), productos de arcilla (10,1%), prendas de vestir (1,8%), fundición de hierro y acero (35,4%). Contrarrestaron los resultados anteriores la menor producción de: tejidos y artículos de punto y ganchillo (-6,2%), calzado (-24,9%), otros productos alimenticios (-15,2%), otros productos de metal (-10,7%), muebles (-7,8%), bebidas malteadas (-6,3%), metálicos para uso estructural (-6,1%), entre otros.

En el 2001, la actividad constructora registró una contracción de 6,0%, tasa casi similar a la proyectada en el Marco (-5,8%). Este resultado se explica por la menor inversión privada y pública en edificaciones, principalmente de la autoconstrucción, así como por la menor inversión en obras públicas de construcción y rehabilitación de caminos y carreteras. La actividad constructora, tal como se había previsto, presentó hacia

finales de año una importante recuperación debido a la considerable inversión en caminos y carreteras, así como por el resurgimiento de la inversión privada en obras de edificación. El monto de inversión pública ejecutada en caminos y carreteras en el 2001 ascendió a US\$ 142,4 millones, cifra menor en 2,3% a lo invertido en el año anterior. Como resultado de ello, el consumo de cemento y el avance físico en obras de caminos y carreteras registraron contracción de 6,3% y 1,7%, respectivamente.

1.2. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

La demanda global tuvo un crecimiento de 0,4% en el 2001, tasa inferior en 1,1 puntos porcentuales a lo programado. La menor ejecución de la demanda global se debió a la contracción de la demanda interna en 0,7%, resultado que fue contrarrestado por el aumento de las exportaciones de bienes y servicios reales en 7,2%.

PRODUCTO BRUTO INTERNO			
(Variaciones porcentuales reales)			
	2001		
	MMM	EJECUCIÓN	Diferencia
	(1)	(2)	(2) - (1)
I. Oferta Global	1,5	0,4	-1,1
1. PBI	0,9	0,2	-0,7
2. Importaciones ^{1/}	4,8	1,5	-3,3
II. Demanda Global	1,5	0,4	-1,1
1. Demanda Interna	0,4	-0,7	-1,1
a. Consumo privado	1,9	1,3	-0,6
b. Consumo público	-2,6	-0,3	2,3
c. Inversión bruta interna	-3,8	-8,5	-4,7
Inversión bruta fija	-4,6	-8,3	-3,7
I. Privada	-2,4	-5,6	-3,2
II. Pública	-13,5	-18,7	-5,2
2. Exportaciones ^{1/}	7,9	7,2	-0,7

1/ Bienes y Servicios

Fuente: BCRP-MEF

La contracción de la demanda interna se explica por la reducción, en términos reales, de la inversión bruta fija privada en 5,6% y la pública en 18,7% del PBI, tasas de contracción mayores a las previstas en el Marco. Este comportamiento es explicado por la contracción de la actividad económica durante el primer semestre y por la lenta recuperación de la misma durante el segundo semestre, registrándose en el cuarto trimestre algunos signos de recuperación en la demanda interna (0,6%) como resultado de la mayor contribución del sector público en el consumo (7,7%) e inversión (4,9%).

La inversión bruta interna descendió de 20,1% del PBI en el 2000 a 18,3% en el 2001, registrando disminución tanto la inversión pública como la privada. El ahorro privado interno y el ahorro externo también sufrieron una reducción, el primero de 16,3% en el 2000 a 15,5% en el 2001, y el segundo de 3,0% a 2,0%.

1.3. INFLACIÓN

En el 2001, la inflación anual fue -0,13% y la promedio 2,0% (el MMM programó 2,6% promedio y 2,5% anualizada, respectivamente). La menor inflación se debió a la reducción en 1,0% de los precios de los productos transables, mientras que los precios de los no transables aumentaron en 0,5%. En los transables destacó la disminución de precios de los combustibles (13,1%), alimentos (1,5%) y electrodomésticos (0,2%); y en los no transables aumentó el precio de los servicios (0,8%) y disminuyó el de alimentos (-0,3%). Cabe indicar que la reducción precios de los servicios se debió a la reducción de las tarifas de servicio público (-2,7%), específicamente de la electricidad.

INFLACIÓN (Variación porcentual)		
	IPC	
	Mes	Anual
Enero 2000	0,07	3,78
Febrero	0,48	3,95
Marzo	0,54	3,88
Abril	0,51	3,80
Mayo	0,02	3,33
Junio	0,06	3,21
Julio	0,52	3,47
Agosto	0,47	3,78
Septiembre	0,56	3,88
Octubre	0,23	4,25
Noviembre	0,06	4,02
Diciembre	0,15	3,73
Enero 2001	0,19	3,86
Febrero	0,25	3,61
Marzo	0,51	3,58
Abril	-0,42	2,62
Mayo	0,02	2,63
Junio	-0,06	2,51
Julio	0,17	2,16
Agosto	-0,30	1,37
Septiembre	0,06	0,87
Octubre	0,04	0,68
Noviembre	-0,49	0,12
Diciembre	-0,09	-0,13
Fuente: BCRP		

2. SECTOR FISCAL

2.1. SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

Durante el año 2001, el resultado económico del Sector Público Consolidado fue equivalente a 2,6% del PBI, menor en 0,6% al déficit registrado en el año 2000 (3,2% del PBI). Este resultado fue ligeramente superior al que se proyectó en el Marco Macroeconómico Multianual 2002-2004 Revisado, el cual registraba una meta para el Resultado Económico del Sector Público Consolidado de 2,3% del PBI. Contribuyó a este resultado el ajuste y la prudencia en el gasto no financiero del gobierno central (-4,4% en términos reales en comparación al año 2000) y la mejora en el resultado de las operaciones del resto del sector público consolidado, el cual registró un superávit de 0,5% del PBI comparado con un déficit de 0,1% del PBI; factores que fueron contrarrestados parcialmente por la disminución de los ingresos corrientes (4,7% en términos reales).

OPERACIONES DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

	Ejecución				
	2000		2001		Variac. % Real
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
I. RESULTADO PRIMARIO	-1.748	-0,9	-692	-0,4	
1. Gobierno Central	-944	-0,5	-1.229	-0,6	
a. Ingresos Corrientes	27.515	14,7	26.733	14,1	-4,7
i. Ingresos tributarios	22.663	12,1	23.383	12,3	1,2
ii. No Tributarios	4.851	2,6	3.350	1,8	-32,3
b. Gasto no Financiero	28.989	15,5	28.253	14,9	-4,4
i. Corrientes	23.757	12,7	23.857	12,6	-1,5
ii. Capital	5.232	2,8	4.396	2,3	-17,6
c. Otros	530	0,3	291	0,2	-46,1
2. Otras Entidades	-804	-0,4	537	0,3	
II. INTERESES	4.236	2,3	4.231	2,2	-2,1
1. Deuda Externa	3.582	1,9	3.666	1,9	0,4
2. Deuda Interna	654	0,4	564	0,3	-15,4
III. RESULTADO ECONOMICO (I - II)	-5.984	-3,2	-4.922	-2,6	
IV. FINANCIAMIENTO NETO	5.984	3,2	4.922	2,6	
1. Externo Neto	2.280	1,2	1.755	0,9	
2. Interno Neto	2.277	1,2	2.033	1,1	
3. Privatización	1.427	0,8	1.134	0,6	

Fuente : BCRP

2.2. GOBIERNO GENERAL

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

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

2.3. GOBIERNO CENTRAL

El resultado económico del año 2001 reportó un déficit de S/. 5 291 millones, superior en S/. 272 millones al déficit obtenido en el año 2000 (S/. 5 019 millones). Éste es explicado por la contracción de los ingresos (4,7% en términos reales), debido básicamente a la caída en la recaudación del IGV y por menores ingresos no tributarios. La reducción de los ingresos corrientes fue superior a la disminución registrada en los gastos no financieros (4,4% en términos reales).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL					
	Ejecución				
	2000		2001		Variac. %
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	Real
I. INGRESOS CORRIENTES	27 515	14,7	26 733	14,1	-4,7
II. GASTOS NO FINANCIEROS	28 989	15,5	28 253	14,9	-4,4
1. Gastos Corrientes	23 757	12,7	23 857	12,6	-1,5
2. Gastos de Capital	5 232	2,8	4 396	2,3	-17,6
III. OTROS	530	0,3	291	0,2	-45,9
IV. RESULTADO PRIMARIO	-944	-0,5	-1 229	-0,6	
V. INTERESES	4 074	2,2	4 062	2,1	-2,1
VI. RESULTADO ECONOMICO	-5 019	-2,7	-5 291	-2,8	
VII. FINANCIAMIENTO NETO	5 019	2,7	5 291	2,8	
1. Externa	2 097	1,1	1 980	1,0	
2. Interno	1 494	0,8	2 177	1,1	
3. Privatización	1 427	0,8	1 134	0,6	
Nota:					
GASTOS CORRIENTES	27 831	14,9	27 920	14,7	
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-316	-0,2	-1 186	-0,6	

Fuente : BCRP

Este resultado económico fue financiado en términos netos con recursos internos S/. 2 177 millones (1,1% del PBI), recursos externos por S/. 1 980 millones (1,0% del PBI) y con ingresos por privatizaciones por S/. 1 134 millones (0,6% del PBI).

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Los ingresos corrientes del año 2001 ascendieron a S/. 26 733 millones (14,1% del PBI), monto inferior en S/. 957 millones en comparación al estimado en el MMM. Este resultado obedecería a la reducción de la demanda interna, que ocasionó una disminución en las ventas internas así como en las importaciones y en los ingresos no tributarios.

La recaudación del *impuesto a la renta* ascendió a S/. 5 630 millones (3,0% del PBI), nivel inferior en S/. 40 millones al del MMM. En esta disminución habrían influido el menor dinamismo de la actividad económica y la difícil situación financiera y patrimonial de las empresas.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	2001				
	Ejecución		MMM ^{1/}		Diferencia (Mill. S/.)
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
INGRESOS CORRIENTES	26 733	14,1	27 665	14,1	-932
TRIBUTARIOS	23 383	12,3	24 238	12,3	-855
Renta	5 630	3,0	5 670	3,0	-40
Importaciones	2 738	1,4	2 846	1,4	-108
IGV e IPM	11 806	6,2	12 403	6,4	-597
ISC	3 533	1,9	3 740	1,9	-207
Otros	2 507	1,3	2 521	1,3	-14
Documentos Valorados	-2 832	-1,5	-2 942	-1,6	110
NO TRIBUTARIOS	3 350	1,8	3 427	1,7	-77

1/ Marco Macroeconómico Multianual (03Set.2001)

Fuente: BCRP

La recaudación por *Impuesto a las Importaciones* ascendió a S/. 2 738 millones (1,4% del PBI), registrándose una diferencia negativa de S/. 108 millones en comparación al MMM. El retraso de este rubro se debería, en gran parte, a la menor recaudación por ad valorem como consecuencia de menores importaciones (que pasaron de US\$ 7 349 millones a US\$ 7 201 millones), así como por la reducción de 12% a 4% de las tasas de derechos arancelarios (D.S. N° 073-EF-2001 del 26-04-2001). La menor recaudación por sobretasa arancelaria está explicada por las menores importaciones de arroz y maíz, así como por los mayores precios internacionales de la leche entera en polvo, el azúcar y el maíz.

El *Impuesto General a las Ventas* (IGV) incluido el *Impuesto de Promoción Municipal* (IPM), ascendió a S/. 11 806 millones (6,2% del PBI), monto inferior en S/. 597 millones al considerado en el MMM. Este rubro registra una caída de 3,5% en términos reales en comparación al mismo período del año anterior, la cual se explica, básicamente, por el pobre desempeño de la demanda interna que experimentó una tasa de decrecimiento de -0,7% durante el año. Respecto al IGV importado, éste descendió 2,9% en términos reales con relación al mismo período del año anterior, efecto de la disminución de las importaciones.

La recaudación por *Impuesto Selectivo al Consumo* (ISC) fue de S/. 3 533 millones, inferior en S/. 207 millones a lo programado en el MMM. Este impuesto registra un incremento de 1,2% en términos reales respecto de lo registrado el año 2000, debido a la mejora en la recaudación del ISC al combustible (7,3%), contrarrestada por la caída en la recaudación del ISC a los otros bienes (8,6%). El incremento del ISC combustibles se explica por el aumento de la tasa del ISC de monto fijo, condicionado por la contracción del precio internacional del petróleo. En cuanto al ISC otros, la menor recaudación se debió a la caída de la recaudación del ISC a las cervezas (-11,1%) y a los cigarrillos (-10,6%).

Los *Otros ingresos Tributarios*, ascendieron a S/. 507 millones (1,3% del PBI), cifra inferior en S/. 14 millones a la considerada en el MMM. Dicho rubro se incrementó en 31,4% en términos reales con respecto del mismo período del 2000. Esto se debe, principalmente, a la introducción del *Impuesto a las Acciones del Estado* en mayo del presente año (S/. 581 millones) y a los mayores ingresos como producto de la aplicación del nuevo Régimen Especial de Fraccionamiento Tributario (230,1%). Sin embargo, cabe señalar que el RUS, casinos y tragamonedas, y el Impuesto Extraordinario de Solidaridad (IES) registraron caídas de 11,8%, 29,4% y 20,7% respectivamente. La contracción en la recaudación del IES se produjo como consecuencia de la reducción de la tasa del impuesto de 5 a 2% (Ley N° 27512 del 28Ago.2001).

La devolución de impuestos a través del uso de *documentos valorados* emitidos por la Sunat y Aduanas durante el año 2001 representaron un 1,5% del PBI, lo que significó una menor devolución de S/. 110 millones en comparación al MMM. Esta disminución se explica por la menor devolución anticipada del IGV (53,4%), Crédito Tributario 3% (19,7%), Saldo Documentos Cancelatorios (99,9%) y Nota de Crédito Negociables Aduanas (15,0%).

Los *Ingresos No Tributarios* representaron el 1,8% del PBI durante el año, inferior en S/. 77 millones a lo considerado en el MMM. Respecto al año 2000, este rubro registró una contracción del 32,2% en términos reales, explicada por las menores transferencias de las empresas estatales al gobierno central, así como por los menores ingresos por regalías y canon petrolero.

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2001, los gastos totales del Gobierno Central ascendieron a S/. 32 315 millones, cifra inferior en S/. 748 millones (3,7% en términos reales) a la registrada el año 2000. Ello se debió principalmente a la contracción en los gastos de capital (17,6% en términos reales) y en los gastos corrientes no financieros (1,5% en términos reales), como resultado del esfuerzo del gobierno de restituir la disciplina fiscal y reducir el déficit de las cuentas públicas.

Los *gastos no financieros* alcanzaron los S/. 28 253 millones, monto inferior en S/. 736 millones al realizado en el año 2000, lo que significó una contracción del gasto del 4,4% en términos reales.

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL					
	Ejecución				
	2000		2001		Variac. % Real
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
GASTOS CORRIENTES	27 831	14,9	27 920	14,7	-1,6
Gastos Corrientes no financieros	23 757	12,7	23 857	12,6	-1,5
Remuneraciones	8 180	4,4	8 389	4,4	0,6
Bienes y Servicios	7 068	3,8	7 068	3,7	-1,9
Transferencias	8 508	4,6	8 400	4,4	-3,2
Gastos Financieros	4 074	2,2	4 062	2,1	-2,1
Deuda Interna	543	0,3	466	0,2	-15,7
Deuda Externa	3 532	1,9	3 596	1,9	0,0
GASTOS DE CAPITAL	5 232	2,8	4 396	2,3	-17,6
Formación bruta de capital	4 749	2,5	3 901	2,1	-19,4
Otros	483	0,3	494	0,3	0,2
TOTAL GASTOS	33 063	17,7	32 315	17,0	-3,7
Nota:					
Gastos no financieros	28 989	15,5	28 253	14,9	-4,4

Fuente: BCRP

Durante el año 2001, los *gastos corrientes no financieros* alcanzaron S/. 23 857 millones, monto superior en S/. 101 millones, que sin embargo en términos reales representó una caída 1,5%; mientras que los *gastos de capital* ascendieron a S/. 4 396 millones, lo que significó una contracción de S/. 837 millones (-17,6% en términos reales).

En el año, el *gasto en remuneraciones* (S/. 8 389 millones) resultó superior en S/. 209 millones al registrado el año 2000, consecuencia del incremento de sueldos a los trabajadores del Sector Público a partir de setiembre del 2001. (D.U. N° 105-2001 del 31-08-2001).

El monto del *gasto en bienes y servicios* (S/. 7 068 millones) fue similar al registrado en el año 2000, sin embargo, en términos reales fue inferior en 1,9%. Esta caída básicamente responde a las menores asignaciones para el gasto de los ministerios de Defensa e Interior, parcialmente compensadas por los mayores gastos del Ministerio de Salud y por el gasto adicional destinado al proceso electoral del presente año, principalmente de la Oficina Nacional de Proceso Electorales (ONPE) y del Registro Nacional de Identificación y Estado Civil - RENIEC. Las *transferencias corrientes* (S/. 8 400 millones) disminuyeron en S/. 108 millones con relación al año 2000, resultado principalmente de los menores gastos de los ministerios de Defensa e Interior por el recorte presupuestal establecido por la Ley de Racionalidad y Límites en el Gasto Público para el año fiscal 2001 (Ley N° 27427 del 20 de febrero del 2001). Por el contrario, se registró un aumento en las pensiones tanto para los jubilados del Decreto Ley N°20530 y N°19990 a partir de setiembre(D.U. N°105-2001 del 31Ago.2001).

La *formación bruta de capital* (S/. 3 901 millones) se contrajo en S/. 848 millones respecto del año 2000, debido básicamente a la contracción de la inversión pública financiada con recursos externos. Los *otros gastos de capital* ascendieron a S/. 494 millones. Ello representa un incremento de S/. 11 millones respecto al nivel del año 2000, explicado principalmente por las mayores transferencias a los gobiernos locales por concepto del Programa de Equipamiento Básico Municipal.

Los *intereses de deuda pública* (S/. 4 062 millones) resultaron menores en S/. 12 millones respecto del año anterior, como resultado del menor pago en deuda interna (15,7% en términos reales).

C. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL GASTO SEGÚN FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En el año 2001 los gastos de las entidades bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público ascendieron a S/. 31 588 millones, monto inferior en 4,0% en términos reales a lo ejecutado en el 2000, como resultado de la aplicación de medidas de ajuste a fin de reducir el déficit fiscal.

Estos gastos fueron financiados con S/. 25 375 millones de la fuente recursos ordinarios, S/. 2 342 millones con recursos directamente recaudados, S/. 2 009 millones con recursos por operaciones oficiales de crédito externo y S/. 1 862 millones con las demás fuentes de financiamiento.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO
(Millones de S/.)

	Ejecución		Variac. %
	2000	2001	Real
Recursos Ordinarios	24 772	25 375	0,5
Canon y Sobrecanon	220	212	-5,0
Part. en Rentas de Aduanas	133	71	-47,9
Contribución a Fondos	1 116	1 254	10,4
Rec. Directamente Recaudados	2 637	2 342	-12,6
Rec. Operac. de Creditos Internos	305	112	-63,7
Rec. Operac. de Creditos Externos	2 836	2 009	-30,4
Donaciones	277	212	-24,8
TOTAL	32 297	31 588	-4,0

Fuente: MEF - SIAF/SP

D. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL SEGÚN FUNCIONES

Durante el año 2001, el total de gastos por distribución económica del Presupuesto Público registró una contracción de 4,0% en términos reales en comparación con el año anterior. Este resultado es producto de un menor gasto no financiero ni previsional (6,2%) y de un menor pago en el servicio de la deuda (2,4%).

Los gastos totales ejecutados en el año (S/. 31 588 millones) registraron un avance de 94,9% del total de calendario de compromiso (S/. 33 294 millones) asignado para dicho año, debido principalmente al menor avance en los gastos de inversión (88,1%), otros gastos de inversión (73,9%) y de los bienes y servicios (91,7%). Durante el año el gasto no financiero ascendió a S/. 21 481 millones, monto inferior en 6,2% en términos reales al registrado en el año 2000. Esto se debió a un menor avance de 94,0% del estipulado en el calendario (S/. 22 844 millones). En el Gasto Financiero y Previsional el grado de avance según calendario anual es de 96,7%, resultante de un avance del gasto con relación al calendario de 95,4% y 97,6% en los rubros de Servicio de Deuda y de Obligaciones Previsionales, respectivamente.

Esto bajos desempeños de ejecución se deben fundamentalmente al ajuste fiscal que el Gobierno ha puesto en marcha para tratar de cerrar la brecha fiscal y mantener el déficit lo más bajo posible, dada la caída en la recaudación consecuencia de la prolongada recesión y de algunas medidas tomadas por el gobierno de transición.

DISTRIBUCIÓN FUNCIONAL DEL GASTO NO FINANCIERO NI PREVISIONAL

(Millones de S/.)

FUNCIONES	Ejecución		Variac. %
	2000	2001	Real
ADMINISTRACION Y PLANEAMIENTO	2 278	2 113	-9,1
AGRARIA	1 224	1 164	-6,7
ASISTENCIA Y PREVISION SOCIAL	1 695	1 723	-0,3
COMUNICACIONES	65	45	-32,0
DEFENSA Y SEGURIDAD NACIONAL	5 508	4 782	-14,9
EDUCACION Y CULTURA	5 405	5 404	-2,0
ENERGIA Y RECURSOS MINERALES	261	252	-5,2
INDUSTRIA, COMERCIO Y SERVICIOS	125	108	-15,5
JUSTICIA	702	751	4,8
LEGISLATIVA	247	245	-2,7
PESCA	101	116	12,5
RELACIONES EXTERIORES	362	366	-1,0
SALUD Y SANEAMIENTO	2 914	3 006	1,2
TRABAJO	46	36	-22,5
TRANSPORTE	1 383	1 250	-11,4
VIVIENDA Y DESARROLLO URBANO	148	120	-20,9
TOTAL	22 465	21 481	-6,2

Fuente: MEF - SIAF/SP

2.4. OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

El Resto del Sector Público Consolidado comprende las actividades de las Empresas Públicas No Financieras, Essalud y los Organismos Reguladores, no incluye a los Gobiernos Locales. Para el año 2001, las operaciones del Resto del Sector Público Consolidado presentaron un resultado económico positivo y equivalente a S/. 747 millones (0,4 por ciento del PBI). Este resultado fue superior en S/. 33 millones a lo estimado por el Marco para el año 2001.

RESULTADO ECONOMICO: RESTO DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO

(Millones de S/.)

	2001		
	Ejecutado p/	MMM 2002-2004 Revisado	Diferencia
Resultado Economico	747,4	714,0	33,4
% PBI	0,4	0,4	0,0

p/ Preliminar

Fuente: FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

Fueron factores determinantes en este resultado favorable la disminución tanto de los egresos operativos como de los gastos de capital, en S/. 2 855 millones y S/. 1 292 millones respectivamente; factores que fueron contrarrestados por la contracción de los ingresos operativos en S/. 2 161 millones.

La caída de los egresos operativos fue determinado, principalmente, por la menor compra de bienes de las Empresas Públicas No Financieras, cuyo monto descendió en S/. 1 602 millones. Asimismo, los menores gastos de capital se registraron en las Empresa Públicas No Financieras que pasaron de S/. 1 783 millones en el 2000 a S/. 659 millones al cierre del 2001. Por otro lado, Essalud también contrajo sus gastos de capital pero en una menor magnitud (S/. 39 millones).

OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO			
	Millones de S/.		Diferencia
	2000	2001	2001-2000
I. Ingresos Operativos	17 599	15 438	-2 161
II. Egresos operativos	16 804	13 949	-2 855
III. Gastos de capital	2 007	715	-1 292
IV. Ingresos de capital	24	98	74
V. Resultado Primario (I-II-III+IV)	-1 187	873	2 060
VI. Intereses	88	125	37
VII. Resultado Económico (V-VI)	-1 276	747	2 023

Fuente : FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

El rubro ingresos de capital es el único que presentó un incremento en el 2001, en la cuantía de S/. 74 millones con respecto al año 2000. Esto se explica por los ingresos de capital de las Empresas Públicas No Financieras cuyo monto se incrementó en la misma magnitud, gracias a los mayores aportes de capital, venta de activo fijo y otros.

Estos resultados determinaron que el resultado primario del Resto del Sector Público Consolidado para el 2001 ascendiera a S/. 873 millones, superior en S/. 2 060 millones respecto al año 2000, periodo en el que presentó un déficit primario de S/. 1 187 millones .

RESULTADO ECONOMICO DEL RESTO DEL SPC, SEGÚN ENTIDADES			
	Millones de S/.		Diferencia
	2000	2001	2001-2000
Empresas Públicas no Financieras	-1 072	873	1 072
Essalud	-100	-28	100
Organismos Reguladores	-15	28	15
Resultado Primario	-1 187	873	1 187
Intereses	88	125	-88
Resultado Económico	-1 276	747	1 276

Fuente : FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

Por otra parte, los pagos de intereses (deuda interna y externa) del Resto del Sector Público Consolidado ascendieron en el 2001 a S/. 125 millones, monto superior en S/. 37 millones al presentado el año anterior. En estos pagos de intereses, casi la totalidad corresponden a las Empresas Públicas No Financieras; Essalud no presentó pago de intereses.

Es importante destacar el resultado primario de las dos entidades con mayor peso en Resto del Sector Público Consolidado que son las Empresas Públicas No Financieras y Essalud. Las Empresas Públicas No Financieras pasaron de un déficit primario de S/. 1 072 millones en el 2000 a un superávit de S/. 873 millones al cierre del año 2001. Y Essalud registró un déficit primario de S/. 28 millones en el 2001, lo cual significó una mejora respecto del déficit de S/. 101 millones que presentó al cierre del año 2000.

A. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el año 2001, las Empresas Públicas No Financieras en su conjunto registraron un superávit primario de S/. 873 millones, cifra que significa una mejora de S/. 1 945 millones respecto al déficit registrado en el 2000. Este resultado se explica, principalmente, por la caída en los gastos de operación en S/. 2 989 millones debido a los menores gastos en compra de bienes y en servicios prestados por terceros que se contrajeron en S/. 1 602 millones y S/. 673 millones, respectivamente.

Los gastos de capital también experimentaron en el 2001 una caída (S/.1 124 millones), producto de las menores inversiones financieras y gastos en proyectos de inversión. Atenuó este resultado la contracción de los ingresos de operación de S/. 2 242 millones, consecuencia de las menores ventas de bienes y servicios que pasaron de S/. 11 500 en el 2000 a S/. 9 719 millones al cierre del 2001.

El resultado operativo de las Empresas Públicas No Financieras (ingresos operativos menos egresos operativos) para el 2001 ascendió a S/. 1 434 millones, monto superior en S/. 746 millones al registrado el año 2000. Este saldo es explicado por el incremento en el resultado obtenido por Petroperú, cuyo monto al cierre del año 2001 fue de S/. 444 millones; también presentaron resultados favorables Sedapal, Enapu y Electroperú. Esta última, si bien presentó un resultado operativo positivo, el monto fue inferior en S/. 126 millones al registrado en el 2000.

Perupetro es la única empresa que registra un resultado operativo deficitario (S/. 4.4 millones).

SALDO OPERATIVO: EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS			
(Millones de S/.)			
	2000	2001	Diferencia 2001-2000
PETROPERU	-82	443	525
SEDAPAL	195	263	69
PERUPETRO	0	-4	-4
ELECTROPERU	504	378	-126
ENAPU	53	78	25
RESTO	18	275	257
TOTAL	688	1 434	746

Fuente : FONAFE

Por otra parte, las Empresas Públicas No Financieras registraron pagos por intereses de deuda para el año 2001 ascendente a S/. 125 millones, superior en S/. 37 millones a los pagos efectuados en el 2000.

B. ESSALUD

En 2001 Essalud presentó un resultado primario negativo de S/. 28 millones. Sin embargo, dicho monto es inferior en S/. 72 millones al déficit que obtuvo en el año 2000 (S/. 101 millones). Esta mejora de las operaciones obedeció a la contracción en los gastos de capital (S/. 139 millones). Por otro lado, el saldo operativo presentó una contracción de S/.67 millones, originada por los mayores gastos de operación que pasaron de S/. 2 648 millones a S/. 2 810 millones en el 2001, contrarrestado, en parte, por el incremento de los ingresos de operación de S/. 96 millones.

C. ORGANISMOS REGULADORES

Los Organismos Reguladores registraron durante el año 2001 un resultado primario de S/. 28 millones cifra que contrasta con el déficit del 2000 (S/. 15,3 millones). Este resultado se explica por la mayor caída de los egresos de operación (S/. 29 millones) respecto al incremento de los ingresos de operación (S/. 14

millones). Los principales determinantes de esta mejora fueron los resultados obtenidos por Osipitel y Osinerg.

D. PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES

La presente revisión del Marco contempla ingresos al sector público por este proceso de alrededor de US\$ 2 210 millones para el periodo 2001-2004, que suponen a su vez compromisos de inversión que sobrepasarían los US\$ 4 700 millones para el periodo aludido. Las Privatizaciones durante el año 2001 ascendieron a US\$ 253,3 millones, monto que representó el 46% de la meta prevista por el Marco para dicho año (US\$ 550 millones), en tanto que la inversión proyectada total para el mismo año alcanzó un monto de US\$ 90,6 millones. Las transacciones más destacadas en el año fueron las ventas de activos de las empresas del estado que totalizaron en su conjunto el 98% del total realizado en el 2001.

PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES 2001 (*) (En Miles de US\$)				
Fecha	Empresa / Proyecto	Sector	Transaccion	Inversion Comprometida
Venta de Activos			248 095,9	21 217,2
08-Ene	Minero Peru - Prospecto Magistral	Mineria	650,0	2 100,0
29-Ene	Tierras P.E Chavimochic (1219 Has)	Agricultura	172,6	1 330,4
14-Feb	10 Prospectos Mineros	Mineria	227,0	
22-Mar	Particip. Accionaria del 25 % Iscaycruz	Mineria	18 651,0	
19-Jun	Tecsur S.A.A	Electricidad	377,6	
18-Abr	Tierras Eriazas (400 Has)	Agricultura	11,8	200,0
11-Jul	Tierras Eriazas (174 Has)	Agricultura	5,0	86,8
20-Jul	Electroandes S.A	Electricidad	227 101,0	17 500,0
20-Ago	Imex Callao	Mineria	1 000,0	
Concesiones			5 200,0	68 400,0
16-Feb	L. E. Pachachaca-Oroya-Carhuamayo	Electricidad		65 400,0
20-Dic	Concesiones mineras de Yauricocha	Mineria	5 200,0	3 000,0
Opcion Transferencia			0,0	1 000,0
15-Ene	Minero Peru-Proyecto Alto Chicama	Mineria		1 000,0
07-Jun	Fabrica Tubos Vitro Resina	Industria	71,0	100,0
	TOTAL		253 295,9	90 617,2

(*) Preliminar

FUENTE: Reporte ODPI

La transacción mas importante se efectuó en el mes de julio en donde se vendió el 100% de las acciones de Electro Andes S.A. a la empresa PSEG Global INC., que obtuvo la buena pro al ofrecer US\$ 227,1 millones.

Otras transacciones por venta de activos que destacaron en el 2001 fueron la venta del 25% de las acciones del yacimiento minero de Iscaycruz pertenecientes a Minero Perú por un monto de US\$ 18,65 millones, la venta de la Empresa de Importación y Exportación Callao S.A. – Imex Callao S.A.- al Consorcio Minero S.A. CORMIN, que pagó la suma de US\$ 1 millón por el 100% de las acciones; el saldo restante estuvo constituido por la venta del Prospecto Minero Magistral de la propiedad de Minero Perú, la venta de tierras del proyecto especial Chavimochic, 10 prospectos mineros, la adquisición de las acciones de Tecsur y la venta de 574 hectáreas de tierras eriazas en Piura que en total suman US\$ 1,34 millones.

Las inversiones comprometidas para la venta de activos del estado provinieron, principalmente, de la venta de Electroandes, mediante la cual PSEG Global se comprometió a invertir no menos de US\$ 17,5 millones en los próximos cinco años. Otros compromisos de inversión importantes fueron los del prospecto magistral

Minero Perú y de las tierras del proyecto especial Chavimochic, con compromisos de inversión de US\$ 2,1 millones y US\$ 1,3 millones respectivamente.

Durante el 2001 se efectuaron dos concesiones. En la primera, llevada a cabo el 16 de febrero, se otorgó la concesión conjunta de tres líneas eléctricas: Pachachaca-Oroya, La Oroya-Carhuamayo-Derivación Antamina y Aguaytia-Pucallpa a la empresa colombiana Interconexión Eléctrica S.A. (ISA), para la construcción y operación de las líneas con un compromiso de inversión de US\$ 65,4 millones. La segunda se dio en diciembre con la adjudicación de las concesiones mineras de Yauricocha por US\$ 5,2 millones a la Compañía Minera Casapalca, que asumió el compromiso de invertir cuando menos US\$ 3 millones en un plazo de cinco años, en el mejoramiento, expansión o desarrollo de las operaciones o infraestructura de Yauricocha.

Para ese mismo año se efectuaron dos opciones de transferencia. Una es el Proyecto Alto Chicama a la empresa minera Barrick Misquichilca S.A., que se comprometió a invertir US\$ 1 millón para explotar los yacimientos en un plazo inicial de un año. La otra opción de transferencia, que se dio en junio, suscribe el contrato de arrendamiento con opción de compra de los bienes de la fábrica de tubos Vitroresina con un plazo de 5 años, implicando un compromiso de inversión de US\$ 0,1 millones en un lapso de dos años.

2.5. SALDO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL - FEF

Durante el año fiscal 2001, las transferencias de recursos del Tesoro Público al Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) más los intereses ganados ascendieron a US\$ 174,2 millones, los cuales deducidos los recursos usados equivalentes a US\$ 92 millones, resultando un saldo neto del FEF para el año en cuestión ascendente a US\$ 82,2 millones. El saldo acumulado del FEF al cierre del año fiscal 2000 ascendió a US\$ 100,3 millones.

SALDO DEL FONDO DE ESTABILIZACION FISCAL - FEF			
	En Miles de US\$		
	2000	2001	Acumulado
1. Transferencias del Tesoro Público	97,19	168,72	265,91
Venta de Activos	0,04	163,67	163,72
Concesiones	97,14	5,05	102,19
2. Intereses	3,08	5,47	8,55
3. Total Ingresos (1) + (2)	100,27	174,19	274,46
4. Usos	0,00	92,00	92,00
Resultado FEF (3) - (4)	100,27	82,19	182,46
En % del PBI	0,2%	0,2%	0,3%

Fuente: DGTP-MEF.

El saldo acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal, al 31 de diciembre del año 2001, ascendió a US\$ 182,5 millones, lo que equivale al 0,3% del PBI. Esta cifra es aún distante al 3,0% establecido como tope en el artículo 7º, numeral 7.2 en la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal y su Reglamento.

2.6. FINANCIAMIENTO

El Marco contempla requerimientos financieros para el Sector Público Consolidado alrededor de US\$ 2 161 millones en el año 2002 a US\$ 2 281 millones en el año 2004, los mismos que se sustentan en un pago creciente por amortización de la deuda pública de US\$ 1 021 millones en el año 2002 a US\$ 1 613 millones

en el 2004, acompañado de un déficit fiscal decreciente de US\$ 1 141 millones en el 2002 a US\$ 668 millones en el 2004.

Los recursos financieros para cubrir los requerimientos aludidos provendrían de desembolsos externos de libre disponibilidad por US\$ 850 millones y para proyectos de inversión de US\$ 517 millones en promedio para el período 2002-2004. Ello sería complementado con financiamiento doméstico por US\$ 844 millones en promedio por año para el período de análisis, que incluye tanto los ingresos de privatización como la emisión de bonos.

FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO 2001			
(Millones de S/.)			
	2001		
	Programado MMM ^{1/}	Ejecutado	Diferencia
FINANCIAMIENTO	4519	4922	403
EXTERNO	2260	1755	-505
INTERNO ^{2/}	2259	3167	908

1/ Marco Macroeconómico Multianual publicado en setiembre 2001.
2/ Incluye recursos de privatización
Fuente: BCRP

En el 2001 el financiamiento del Sector Público Consolidado ascendió a S/. 4 922 millones, de los cuales S/. 1 755 millones corresponden al financiamiento externo y S/. 3 167 millones al financiamiento interno. El financiamiento global ejecutado del sector en el 2001 fue superior en 8,9% al monto previsto en el MMM, al igual que el financiamiento interno que resultó mayor en 40,2%; mientras que, el financiamiento externo fue inferior en 22,3% de lo previsto. Este mayor financiamiento global se da a raíz de un aumento en el déficit que se originó ante una caída en la recaudación.

A. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Los desembolsos externos en el 2001 fueron US\$ 1 343 millones, de los cuales los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 1 104 millones y el Club de París US\$ 231 millones. En el primer caso cabe destacar la participación de la CAF al conceder US\$ 571 millones y el BID con US\$ 378 millones. En el segundo, Japón otorgó la mayor parte con US\$ 199 millones.

Entre los desembolsos más importantes se encuentran los dirigidos al "Programa Multisectorial de Inversión Pública 2001" por un monto de US\$ 300 millones, al "Programa Multisectorial de Inversión Pública 2001-2002" por US\$ 125 millones y al "Programa Multisectorial de Inversión Pública 2000-2001" por US\$ 100 millones, todos ellos provenientes de la CAF; al "Programa Sectorial de Transparencia y Reforma de Políticas Fiscales" por US\$ 250 millones del BID; al "Préstamos Programáticos de Reforma Social" por US\$ 100 millones del BIRF. De los desembolsos provenientes del Japón destacan los destinados al "Programa de Equipamiento Básico Municipal" por US\$ 38 millones y al "Proyecto de Rehabilitación de Carreteras Rurales" por US\$ 30 millones.

Entre las principales amortizaciones de la deuda pública externa ejecutadas se deben mencionar las realizadas a favor del Club de París por US\$ 420 millones y a los Organismos Internacionales por US\$ 334 millones.

B. FINANCIAMIENTO INTERNO

En el año 2001, el resultado económico del SPC fue negativo en S/. 4 922 millones. El financiamiento externo neto ascendió a S/. 1 755 millones, se deduce por diferencia que S/. 3 167 millones corresponden al financiamiento neto, de los cuales S/. 1 134 millones corresponden a ingresos por privatización; S/. 1 200 millones por emisión de Bonos Soberanos; S/. 317 millones uso de recursos del FEF y S/. 516 millones a otros.

3. SECTOR EXTERNO

El Marco estima que el déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos se mantendrá por debajo del 3% del PBI, a pesar de la recuperación esperada en la demanda y la muy ligera recuperación en los precios de exportación. Se estima que las exportaciones crezcan a un ritmo promedio de 11,8% anual, considerando la puesta en marcha de proyectos mineros importantes como el de Antamina, el cual ya inició operaciones, y otros como Minas Conga (cobre y oro), Cerro Corona (cobre) y Quellaveco (cobre) que se espera entren en operación en los próximos años, así como ampliaciones de importantes yacimientos actualmente en producción. Asimismo, el Marco contempla la entrada en operación de Camisea a inicios del 2004. Por su parte, las exportaciones no tradicionales observarían una tasa de crecimiento promedio de 10,9% anual, liderados por la expansión de los productos agropecuarios, pesqueros y textiles.

A pesar de que se estima un crecimiento en las importaciones del orden de 8% por año, ligado a la recuperación de la demanda y en especial al alto crecimiento de las inversiones, se espera que el déficit en la balanza comercial se revierta en el período comprendido en el Marco.

3.1. EXPORTACIONES

Las exportaciones FOB alcanzaron en el año 2001 los US\$ 7 100 millones, superior en 1% a las exportaciones del año 2000. Este crecimiento fue consecuencia de resultados mixtos en los principales rubros de las exportaciones; mientras que las exportaciones tradicionales retrocedían en 1,5%, las no tradicionales avanzaban en 6,8%. El mayor dinamismo mostrado por las exportaciones no tradicionales permitió mejorar su participación dentro del total exportado en 1,7%, mientras que las exportaciones tradicionales redujeron su contribución en 1,8%.

Las caídas observadas por los principales rubros de las exportaciones tradicionales se debieron a las disminuciones de los precios internacionales de las materias primas, atenuadas parcialmente por los incrementos de los volúmenes de exportación.

Entre los rubros más representativos de las exportaciones tradicionales, las exportaciones mineras registraron una caída de 0,8% en comparación con las del año 2000, básicamente por la reducción de los precios de exportación de los principales productos mineros a raíz de la baja demanda en los mercados internacionales de los metales. Cabe resaltar que las principales reducciones de precios se dieron en : zinc (27%), cobre (18%), estaño (14%), plata (12%) y oro (3%). En tanto, que los mayores volúmenes de exportación se observaron en: cobre(30%), hierro(17%) y el zinc (16%), los cuales compensaron parcialmente el efecto de la caída de los precios. El importante incremento de los volúmenes de exportación de cobre y plata se explican por el inicio de operaciones de Antamina en julio del 2001.

Al igual que los productos mineros, las exportaciones agrícolas experimentaron reducciones de precios y aumentos de volúmenes de exportación, originando que las exportaciones totales en comparación con el año 2000 se redujeran en 16% producto de un mayor efecto precio. De otra parte, las exportaciones pesqueras observaron una caída de 16,7% resultado de la menor extracción de recursos hidrobiológicos para la industria de harina y aceite de pescado, la cual se vio reflejada en la caída en la producción interna (13,3%) en el año 2001.

La reducción de la demanda por nuestros productos tradicionales de exportación obedece a la desaceleración del crecimiento de las principales economías del mundo como EE.UU., Europa y Japón, agravado por los atentados terroristas del 11 de septiembre.

A diferencia de las exportaciones tradicionales, las no tradicionales registraron resultados positivos, específicamente en los avances registrados en sectores como el metal mecánico (67,5%), agropecuario (11,3%) y químico (16,2%). Por el lado metal mecánico, destacó la mayor exportación de tractores de oruga, camiones y palas mecánicas, refrigeradores domésticos, maquinaria y quebrantadora. Asimismo, por el lado de los productos agropecuarios se debe mencionar la mayor exportación de uva, mangos frescos y frijoles en conserva.

Apreciando los resultados obtenidos para el año 2001, se observa que las exportaciones totales fueron inferiores en US\$ 101 millones a lo proyectado en el MMM, consecuencia de una leve sobreestimación tanto en las exportaciones tradicionales como en las no tradicionales.

3.2. IMPORTACIONES

Las importaciones FOB en el año 2001 fueron de US\$ 7 501 millones, menores en 2% con referencia a las del año 2000. Esta ligera disminución se debió básicamente a la reducción de las importaciones de bienes de capital (9,3%), principalmente de bienes de capital para la industria y el transporte. Tal disminución fue producto de la incertidumbre generada por el proceso electoral y la desaceleración del crecimiento de la economía peruana, la cual para el 2001 registró un crecimiento de sólo 0,2%.

Al igual que los bienes de capital, las importaciones de bienes intermedios registraron una disminución de 1,2% respecto a las del año 2000, consecuencia de una menor demanda importada de combustibles y lubricantes (16,2%). Por el contrario, las importaciones de bienes de consumo tuvieron un crecimiento de 8,4% en comparación con las del año 2000, explicado por incrementos tanto en las importaciones en bienes duraderos (7,0%) como no duraderos (9.3%).

Así, las importaciones totales del 2001 fueron inferiores en US\$ 300 millones a lo proyectado por el MMM. Esta diferencia fue, en gran medida, producto de la menor importación de bienes de capital durante el 2001.

3.3. BALANZA COMERCIAL

El resultado de la balanza comercial para el año 2001 fue deficitario en US\$ 101 millones, alrededor de un 0,2% del PBI, cifra muy inferior al déficit producido en el año 2000 en el que alcanzó un 0,6% del PBI. Al comparar el déficit comercial registrado en el año 2001 con lo proyectado para en el MMM, se observa que este último es mayor como consecuencia de una sobreestimación en las importaciones proyectadas.

BALANZA COMERCIAL, 2001

(Millones de US\$)

	2001			
	Programado MMM	Ejecutado	Diferencia	% Eficiencia
Exportaciones FOB	7 201	7 100	101	99%
Tradicional	4 787	4 743	44	99%
No Tradicional	2 246	2 186	60	97%
Otros	168	171	- 3	98%
Importaciones FOB	7 501	7 201	300	96%
Bienes de Consumo	1 571	1 567	4	100%
Bienes Intermedios	3 669	3 611	58	98%
Bienes de Capital	2 115	1 913	202	89%
Otros Bienes	147	110	37	67%
Balanza Comercial	- 300	- 101	- 199	97%

Fuente: MEF-BCRP

3.4. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

La balanza en cuenta corriente en el año 2001 fue deficitaria en US\$ 1001 millones, equivalente a 2% del PBI, menor en 1 punto porcentual de PBI a lo registrado en el 2000. Este menor déficit se explica por: a) la disminución del pago por renta de factores del sector privado, ante las menores utilidades generadas por las empresas de inversión extranjera y la retracción de los intereses de corto plazo, y b) el menor déficit comercial asociado al bajo nivel de actividad económica. El déficit en cuenta corriente observado resultó inferior al proyectado en el MMM, el cual ascendió a US\$ 1 394, como consecuencia de niveles de déficit comercial y de renta de factores observados inferiores a los proyectados.

3.5. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Los Términos de Intercambio (TI) del año 2001 experimentaron un resultado negativo, retrocediendo 2,9%. Este resultado está asociado a una mayor caída en los precios de las exportaciones (-7%) respecto de los de las importaciones (-4.2%), ambas en comparación con los niveles promedio del año 2000. La recesión económica como fenómeno mundial afectó en forma desigual los precios de las exportaciones e importaciones. Por el lado de las exportaciones, los productos mineros fueron los que tuvieron las principales caídas; mientras que por el lado de las importaciones, los precios del petróleo fueron los más afectados.

3.6. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

El flujo de Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCR fue positivo en el 2001 en US\$ 433 millones, acumulando un crecimiento en 5,3%. Este resultado fue consecuencia de un saldo positivo en la cuenta financiera superior al del déficit en cuenta corriente. Este nivel de reservas representa alrededor de 14,4 meses de importación, cifra superior a la registrada el año pasado que fue de 13,4 meses de importación.