

*República del Perú*



**MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS**

**VICE MINISTERIO DE ECONOMÍA**

**DIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES**

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

**Al 31 de diciembre de 2002**

# Índice General

|   |           |
|---|-----------|
| <b>RESUMEN EJECUTIVO</b>  | <b>II</b> |
| <b>1. SECTOR REAL</b>   | <b>1</b>  |
| 1.1. Producción Sectorial   | 1         |
| 1.2. Oferta y Demanda Global  | 4         |
| 1.3. Inflación  | 5         |
| <b>2. SECTOR FISCAL</b>   | <b>5</b>  |
| 2.1. Sector Público Consolidado                                     | 5         |
| 2.2. Gobierno General   | 7         |
| 2.3. Operaciones del Gobierno Central                               | 7         |
| A. Ingresos del Gobierno Central                                    | 8         |
| B. Gastos del Gobierno Central                                      | 10        |
| C. Ejecución Presupuestal del Gasto Según Fuentes de Financiamiento | 11        |
| 2.4. Operaciones del Resto del Sector Público Consolidado           | 12        |
| A. Empresas Públicas no Financieras                                 | 13        |
| B. Organismos Reguladores   | 14        |
| C. Privatizaciones y Concesiones                                    | 14        |
| 2.5. Saldo Acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal - FEF       | 15        |
| 2.6. Financiamiento   | 16        |
| A. Financiamiento Externo   | 16        |
| B. Financiamiento Interno   | 17        |
| <b>3. SECTOR EXTERNO</b>  | <b>18</b> |
| 3.1. Exportaciones  | 18        |
| 3.2. Importaciones  | 19        |
| 3.3. Balanza Comercial  | 19        |
| 3.4. Balanza en Cuenta Corriente                                    | 20        |
| 3.5. Los Términos de Intercambio                                    | 20        |
| 3.6. Reservas Internacionales Netas                                 | 20        |

## 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. Asimismo, es compromiso del actual gobierno disminuir el déficit económico del sector público consolidado en el año 2003.

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 parte de las actividades de la Dirección General de Asuntos Económicos y Sociales del Ministerio de Economía y Finanzas. En ese sentido, la LPTF prevé un informe de avance de las metas macro-fiscales, el mismo que debe contener el grado de avance con relación a los objetivos previstos en el MMM, con énfasis en el cumplimiento de las metas fiscales y de las reglas establecidas en la LPTF.

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 2002. El PBI se incrementó en 5,2 por ciento con respecto a similar periodo del año anterior, tasa superior en 1,7 por ciento al crecimiento estimado en el MMM. En el comportamiento sectorial, debemos destacar el crecimiento del sector Minería e

Hidrocarburos (11,2 por ciento) el cual continuó con la tendencia ascendente registrada desde el último semestre del año 2001, explicado principalmente por Antamina. Asimismo, la recuperación del sector construcción (8,3 por ciento) también es notable, seguido del incremento en el sector agropecuario (5,8 por ciento) y del sector otros servicios (4,9 por ciento).

En el sector fiscal, el Sector Público Consolidado, con la cobertura de la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal, registró un déficit de 2,4 por ciento del PBI (S/. 4 858 millones), resultado ligeramente superior en 0,2 puntos del PBI al proyectado en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005, el cual estimaba un déficit equivalente al 2,2 por ciento del PBI. El mayor déficit es explicado por un resultado primario del SPC más deficitario de lo proyectado en el MMM, debido al desempeño negativo de las empresas públicas no financieras que registraron un déficit primario equivalente al 0,1 por ciento del PBI (en el MMM se proyectaba un superávit).

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos en el sector externo durante el año, la Balanza Comercial fue superávitaria en US\$ 261,3 millones, alrededor de un 0,5 por ciento del PBI, cifra muy superior al año 2001, donde se obtuvo un déficit de US\$ 90,1 millones equivalentes a un 0,2 por ciento del PBI. Al comparar el superávit comercial registrado en el año 2002 con lo proyectado para en el MMM, se observa que este último fue ligeramente mayor por una sobreestimación de las exportaciones proyectadas.

Lima, marzo de 2003

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

## 1. SECTOR REAL

### 1.1. PRODUCCIÓN SECTORIAL

El Producto Bruto Interno se recuperó en 5,2 por ciento en el 2002 con respecto al año anterior, tasa superior en 1,7 por ciento al crecimiento proyectado en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005. El mejor desempeño de la actividad productiva en el año responde a sustanciales avances tanto en las actividades primarias como en las no primarias. En el segundo caso en especial, se logró un crecimiento de 5,0 por ciento, tasa superior en 2,1 por ciento al valor proyectado en el MMM. Las actividades primarias, por su parte, mostraron un comportamiento de acuerdo a lo esperado al crecer 6,4 por ciento. A diferencia del 2001, en el 2002 el crecimiento fue general a todos los sectores, especialmente el sector manufactura no primaria, agropecuario e Impuestos a los productos.

| <b>Sectores económicos</b>         | <b>PRODUCTO BRUTO INTERNO</b><br>(variaciones porcentuales anual) |            |                  |
|------------------------------------|---|------------|------------------|
|                                    | <b>2002 / 2001</b>  | <b>MMM</b> | <b>EJECUCIÓN</b> |
|                                    | (1)   | (2)        | (2) - (1)        |
| Agropecuario                       | 3,5   | 5,8        | 2,3              |
| Pesca                              | 0,0   | 3,6        | 3,6              |
| Minería e hidrocarburos            | 13,4  | 11,2       | -2,2             |
| Manufactura                        | 2,1   | 4,2        | 2,1              |
| Procesadores de recursos primarios | 1,9   | 0,1        | -1,8             |
| Manufactura no primaria            | 2,2   | 5,3        | 3,1              |
| Construcción                       | 6,9   | 8,3        | 1,4              |
| Comercio                           | 3,0   | 3,8        | 0,8              |
| Otros servicios                    | 2,7   | 4,9        | 2,2              |
| <b>PBI</b>                         | <b>3,5</b>  | <b>5,2</b> | <b>1,7</b>       |
| PBI sectores primarios             | 6,3   | 6,4        | 0,1              |
| PBI sectores no primarios          | 2,9   | 5,0        | 2,1              |

Fuente: BCRP-MEF

Luego de un periodo largo de contracción del producto nacional, la actividad productiva inició un proceso continuo de recuperación económica, a partir de agosto del 2001, observándose a nivel macroeconómico una evolución favorable en el PBI, el consumo privado, el empleo y la recaudación durante el 2002. A nivel microeconómico cabe destacar la recuperación del ingreso familiar y la buena performance de las empresas. El crecimiento económico incidió favorablemente en el nivel de empleo de las grandes empresas (100 a más trabajadores), haciendo descender el desempleo en Lima Metropolitana. En

conclusión, la recuperación permitió un mejor desempeño de las empresas, permitiendo incrementar los puestos de trabajo y por tanto mejorando el ingreso familiar.

El incremento de la producción primaria fue resultado del mayor aporte de los sectores agropecuario, pesca y minería e hidrocarburos, los cuales contrarrestaron el bajo crecimiento de las manufacturas procesadoras de recursos primarios que no alcanzaron el crecimiento promedio esperado. El mayor desempeño de la producción no primaria, por su parte, se debió a la importante recuperación de la demanda interna a partir del segundo trimestre, lo cual permitió que los sectores construcción, manufactura no primaria y otros servicios alcanzaran resultados mayores a los programados.

En el 2002, la producción agropecuaria creció 5,8 por ciento, tasa superior en 2,3 por ciento al crecimiento estimado en el Marco. El mejor desempeño del sector se debió a la mayor producción agrícola (6,1 por ciento) lograda en función de una mayor superficie sembrada, así como por los mayores rendimientos por hectárea de cultivos tales como papa, arroz y caña de azúcar. Contribuyeron a este resultado las condiciones climáticas favorables y la mayor disponibilidad de recursos hídricos. La producción pecuaria, por su parte, creció 5,3 por ciento basado en el aumento de la producción avícola y de leche fresca.

Los productos que destacaron por su mayor aporte al resultado del sector fueron: caña de azúcar (14,0 por ciento), café (6,0 por ciento), papa (23,1 por ciento), limón (25,8 por ciento), papaya (9,2 por ciento), mango (25,1 por ciento), ave (6,7 por ciento), huevos (19,3 por ciento), leche fresca (7,1 por ciento), entre otros.

La actividad pesquera registró un crecimiento de 3,6 por ciento en el 2002, superior a la tasa de cero por ciento estimada para el año. Este comportamiento fue resultado de la mayor disponibilidad de anchoveta, a partir de mayo (con excepción de octubre), lográndose una captura de 8,1 millones de toneladas frente a 6,3 millones del 2001, año que fue afectado por el problema del enfriamiento de las aguas del mar lo cual provocó el alejamiento de las principales especies marinas. Con este resultado la pesca destinada a la fabricación de harina y aceite aumentó 12,2 por ciento.

La pesca para el consumo humano directo, por su parte, disminuyó en 2,9 por ciento debido a la menor disponibilidad de recursos para enlatado (-16,1 por ciento), fresco (-11,7 por ciento) y curado marítimo (-7,8 por ciento). Contrariamente, la pesca para congelado se recuperó en 25,9 por ciento debido a la mayor disponibilidad y extracción de pota (142,0 por ciento) y langostinos (116,0 por ciento), situación que permitió superar la baja disponibilidad de merluza (-65,2 por ciento), principal recurso del rubro congelado. La pesca para enlatado, que registró el nivel más bajo de su historia, se vio afectada por la menor captura de las principales especies, tales como sardina, jurel y caballa. La menor captura destinada al consumo en estado fresco disminuyó debido a la menor captura de jurel, merluza, sardina, bonito, liza, machete, cojinova, entre otros.

La producción minera y de hidrocarburos en el 2002 aumentó 11,2 por ciento, tasa inferior en 2,2 por ciento al crecimiento estimado en el Marco. Esta desviación de lo proyectado responde a que la tercera empresa extractora de cobre y novena de oro del país, Tintaya, decidió prolongar la paralización de sus operaciones, inicialmente previsto a ser suspendido a partir del segundo semestre del 2002, hasta nuevo aviso. El mejor desenvolvimiento del sector durante el año se debió al aporte de Antamina (cobre y zinc), y a la mayor contribución de las empresas mineras Yauliyacu, Milpo, Corona, Yanacocha, Ares, Buenaventura, Iscaycruz, Atacocha y Brocal; obteniéndose como resultado mayores niveles de producción en todos los minerales: cobre (16,1 por ciento), zinc (15,6 por ciento), oro (13,4 por ciento), plata (3,3 por ciento), plomo (3,1 por ciento) y hierro (0,6 por ciento).

Por su parte, la producción de hidrocarburos, luego de ocho (8) años consecutivos de caída, en el 2002 creció 0,6 por ciento frente al 2001. Al nivel de productos, la extracción de petróleo crudo disminuyó 0,2 por ciento debido al agotamiento de las reservas de los principales pozos y a los resultados negativos en perforación de nuevos lotes. Este magro resultado fue contrarrestado por el incremento de la producción de gas natural en 19,3 por ciento como resultado de la mayor demanda de las empresas de generación térmica de energía eléctrica.

La producción manufacturera aumentó 4,2 por ciento con respecto al 2001, tasa mayor en 2,1 por ciento al estimado en el Marco Macroeconómico Anual 2004-2005. El comportamiento favorable del sector se explica, básicamente, por la reactivación de las industrias no primarias. En promedio, dichas industrias crecieron 5,3 por ciento, impulsadas por la mayor demanda interna, en especial por el consumo privado. Las industrias primarias, por su parte, crecieron en promedio sólo 0,1 por ciento sustentado en la mayor producción de azúcar (15,4 por ciento), carne y productos cárnicos (5,0 por ciento) y refinación de petróleo (0,1 por ciento), las cuales contrarrestaron la menor producción de derivados del pescado (-6,3 por ciento) y metales no ferrosos (-1,9 por ciento).

Según uso y destino económico, el aumento de la producción manufacturera no primaria estuvo asociado a la mayor producción de bienes intermedios en 7,3 por ciento y bienes de consumo en 4,9 por ciento, en tanto que la producción de bienes de capital se contrajo en 26,8 por ciento.

Las industrias de mayor aumento en la producción en el 2002 fueron: actividades de impresión (52,6 por ciento), tejidos (13,5 por ciento), prendas de vestir (5,8 por ciento), bebidas malteadas (16,3 por ciento), productos de metal (15,1 por ciento), cemento, cal y yeso (14,9 por ciento), aserradero y acepilladora de madera (40,3 por ciento), plásticos (6,8 por ciento), farmacéuticos (15,8 por ciento), aceites y grasas (12,7 por ciento), entre otras.

En el 2002 la actividad constructora creció 8,3 por ciento, tasa superior en 1,4 por ciento al crecimiento estimado en el Marco. El dinamismo del sector fue sustentado en la mayor actividad constructora pública – mantenimiento y rehabilitación de carreteras – y en la recuperación de la construcción privada que se reflejó en el incremento del consumo interno de cemento, el cual aumentó alrededor del 8 por ciento.

En el 2002 la actividad constructora creció 8,3%, tasa superior en 1,4 puntos porcentuales al crecimiento estimado en el Marco. El dinamismo del sector fue sustentado en la mayor actividad constructora pública – mantenimiento y rehabilitación de carreteras – y en la recuperación de la construcción privada que se reflejó en el incremento del consumo interno de cemento en alrededor de 8%. En el año, los gastos en obras de mantenimiento, rehabilitación y construcción de caminos rurales acumularon un total de US\$ 157,8 millones, 10,8% más frente al año 2001, destacando entre las principales obras públicas el mantenimiento de los tramos carreteros Huancayo - Imperial, Olmos - Corral Quemado, Yura - Patahuasi - Santa Lucía y Rioja Tarapoto, mientras que por el lado de la rehabilitación, continuaron las obras en las carreteras La Oroya - Puente Matachico, Matucana San Mateo, entre otros. Asimismo, en el período destacaron las obras de reconstrucción de la zona sur del país y la construcción de la nueva vía Expresa de la Javier Prado (principalmente durante el primer semestre), las obras civiles del Proyecto Camisea, la recuperación de la autoconstrucción y el fuerte dinamismo observado en el programa Mivivienda.

## 1.2. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

La demanda global se recuperó 4,8 por ciento en el 2002, tasa superior en 1,7 por ciento a lo programado en el Marco Macroeconómico Multianual. La mayor ejecución de la demanda global se debió al incremento de la demanda interna (4,7 por ciento) y de las exportaciones (5,7 por ciento). El consumo privado, principal componente de la demanda, se incrementó en 4,4 por ciento, tasa superior en 1,8 puntos a lo programado en el Marco. El crecimiento del consumo privado respondió al aumento del ingreso nacional disponible en 4,7 por ciento, lo cual se vio reflejado en las mayores ventas de productos de consumo masivo de origen agrícola y manufacturero y las mayores importaciones de bienes de consumo. Si bien la inversión bruta interna aumentó de acuerdo a lo proyectado (7,1 por ciento), ello se debió a la mayor variación de inventarios registrada durante el año, mostrando la inversión privada y pública tasas menores a las programadas.

| <b>DEMANDA Y OFERTA GLOBAL</b><br>(Variaciones porcentuales reales) |                    |                         |                                |
|---|--------------------|-------------------------|--------------------------------|
|   | <b>2002 / 2001</b> |                         |                                |
|   | <b>MMM</b><br>(1)  | <b>EJECUCIÓN</b><br>(2) | <b>Diferencia</b><br>(2) - (1) |
| <b>I. Demanda Global</b>  | <b>3,8</b>         | <b>4,8</b>              | <b>1,0</b>                     |
| <b>1. Demanda interna</b>   | <b>3,3</b>         | <b>4,7</b>              | <b>1,4</b>                     |
| a. Consumo privado  | 2,6                | 4,4                     | 1,8                            |
| b. Consumo público  | 1,7                | 2,4                     | 0,7                            |
| c. Inversión bruta interna  | 7,1                | 7,1                     | 0,0                            |
| Inversión bruta fija  | 4,9                | -1,0                    | -5,9                           |
| i. Privada  | 5,4                | 0,7                     | -4,7                           |
| ii. Pública   | 2,5                | -8,9                    | -11,4                          |
| <b>2. Exportaciones *</b>   | <b>6,3</b>         | <b>5,7</b>              | <b>-0,6</b>                    |
| <b>II. Oferta Global</b>  | <b>3,8</b>         | <b>4,8</b>              | <b>1,0</b>                     |
| <b>1. PBI</b>   | <b>3,5</b>         | <b>5,2</b>              | <b>1,7</b>                     |
| <b>2. Importaciones *</b>   | <b>5,1</b>         | <b>2,4</b>              | <b>-2,7</b>                    |

\* Bienes y Servicios

Fuente: BCRP-MEF

La inversión privada creció 0,7 por ciento, tasa menor en 4,7 por ciento a lo estimado en el Marco Macroeconómico Multianual. El menor cumplimiento en la inversión privada se debió a los bajos niveles de inversión registrados en el primer y segundo trimestres, registrándose luego una moderada recuperación a partir del tercer trimestre tras los mejores resultados obtenidos en la producción nacional y mejora en la estabilidad de la política interna. El aumento de la inversión privada en el segundo semestre se vio reflejada en el impulso del sector construcción y en las mayores importaciones de bienes de capital.

La inversión pública, que decreció 8,9 por ciento, por su parte, debe su menor cumplimiento a la restricción de recursos presupuestales registrados durante el año, problema que obligó a contraer los gastos de inversión desde el primer semestre del año. Las exportaciones reales de bienes y servicios en el año crecieron 5,7 por ciento, tasa menor en 0,6 por ciento a lo programado, debido al aumento de las exportaciones tradicionales de productos mineros (oro, plomo y plata refinada). Por su parte, las importaciones de bienes y servicios aumentaron 2,4 por ciento por las mayores importaciones de bienes de consumo.

### 1.3. INFLACIÓN

En el 2002, la inflación acumulada ascendió a 1,52 por ciento y la promedio 0,2 por ciento, tasas que estuvieron por debajo de las cifras de inflación programada en el MMM del 2003-2005, el mismo que considera tasas de inflación proyectadas del orden del 2,0 por ciento y 0,4 por ciento, respectivamente. Los precios de los productos transables durante el año aumentaron 1,9 por ciento y los no transables 1,3 por ciento.

La menor tasa de inflación del 2002, fue resultado de los cinco meses de deflación registrados en el año (Enero, Febrero, Junio, Noviembre y Diciembre), como resultado de los menores precios de los alimentos transables que disminuyeron en 0,9 por ciento en promedio. Estos menores precios fueron parcialmente contrarrestados por el aumento en 18,7 por ciento de los precios de los combustibles, rubro que explicó el 40,0 por ciento de la inflación del año.

Los rubros que mostraron mayor incidencia en la variación de precios en el año 2002 fueron: pan con 0,5 por ciento de inflación; combustibles líquidos 0,24; combustibles y lubricantes 0,23; electricidad 0,18; gas 0,15; comidas fuera del hogar 0,14; matrícula y enseñanza 0,14; y huevos 0,12. Los principales rubros que incidieron a la baja de la inflación fueron: carne de pollo con -0,3 por ciento; papa -0,18; arroz -0,14; servicio telefónico -0,11 por ciento; y cítricos -0,07.

## 2. SECTOR FISCAL

### 2.1. SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

Durante el año 2002, el resultado económico del Sector Público Consolidado (SPC)<sup>1</sup> fue equivalente a 2,4 por ciento del PBI (S/. 4 858 millones), resultado superior en 0,2 puntos del PBI al proyectado en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005 para el mencionado año. El mayor déficit registrado es explicado básicamente por el resultado primario deficitario de las empresas públicas no financieras, en contraste al superávit primario proyectado en el MMM para estas entidades, debido en parte, al incremento del precio del petróleo en el mercado internacional que ocasionó pérdidas a la empresa pública petrolera. El financiamiento del déficit provino principalmente de fuentes externas, al no haberse cumplido con las metas de privatización debido a la difícil coyuntura política.

Es preciso resaltar el menor déficit primario alcanzado por el gobierno central con relación a lo proyectado en el MMM, el cual se debió a un mayor crecimiento de los ingresos corrientes y a un prudente manejo en la ejecución del gasto público.

<sup>1</sup> Con la cobertura de la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal.

**MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2003-2005**  
**RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO, 2002**  
(En % del PBI)

|                            | MMM         | Ejecución   | Diferencia  |
|----------------------------|-------------|-------------|-------------|
| RESULTADO PRIMARIO         | -0.2        | -0.4        | -0.1        |
| Gobierno Central           | -0.4        | -0.2        | 0.2         |
| Otras Entidades            | 0.2         | -0.1        | -0.3        |
| INTERESES                  | 2.0         | 2.1         | 0.0         |
| <b>RESULTADO ECONÓMICO</b> | <b>-2.2</b> | <b>-2.4</b> | <b>-0.2</b> |
| FINANCIAMIENTO             | 2.2         | 2.4         | 0.2         |
| Externo                    | 1.0         | 2.1         | 1.1         |
| Internos <sup>1/</sup>     | 1.2         | 0.3         | -0.9        |

<sup>1/</sup> Incluye el uso de recursos de privatización.

Fuente: MEF, BCRP.

Asimismo, cabe señalar que a mediados del mes de enero del 2002, el gobierno peruano presentó su Programa Económico en el marco del Acuerdo "Stand By", acordado con el Fondo Monetario Internacional (FMI), el mismo que fue actualizado a finales del mes de noviembre del mismo año, y en el cual el gobierno se comprometió alcanzar una meta de déficit fiscal del SPC<sup>2</sup> equivalente al 2,3 por ciento del PBI para el año 2002, meta que fue superada, al registrarse un déficit fiscal de 2,2 por ciento del PBI.

El déficit económico del SPC (cobertura LPTF) del año 2002 fue menor en 0,2 puntos del PBI al registrado en el año 2001, explicado por el aumento de los ingresos corrientes (5,4 por ciento real); reducción de los gastos de capital (-11,3 por ciento real), compensado parcialmente por el incremento (de 2,2 por ciento real) en los gastos corrientes. Por su parte, el resultado de las operaciones de las otras entidades (Essalud, empresas no financieras, organismos reguladores, supervisores y fondos especiales) registró un déficit económico de S/. 296 millones, en contraste con el superávit (S/. 520 millones) alcanzado durante el 2001, el cual se debe al desfavorable desempeño obtenido por las empresas públicas no financieras.

<sup>2</sup> Incluye el resultado cuasifiscal del BCRP y el resultado económico de los gobiernos locales

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO<sup>1/</sup>

|  | Ejecución      |             |                |             |                   |
|--|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------------|
|  | 2001           |             | 2002           |             | VARIAC. %<br>Real |
|  | MILL. S/.<br>% | % PBI       | MILL. S/.<br>% | % PBI       |                   |
| <b>I. RESULTADO PRIMARIO</b>             | <b>-761</b>    | <b>-0,4</b> | <b>-738</b>    | <b>-0,4</b> |                   |
| <b>1. Gobierno Central</b>               | <b>-1 281</b>  | <b>-0,7</b> | <b>-443</b>    | <b>-0,2</b> |                   |
| a. Ingresos Corrientes                   | 26 747         | 14,1        | 28 265         | 14,1        | 5,4               |
| i. Ingresos tributarios                  | 23 384         | 12,3        | 23 969         | 12,0        | 2,3               |
| ii. No Tributarios                       | 3 363          | 1,8         | 4 296          | 2,1         | 27,4              |
| b. Gasto no Financiero                   | 28 320         | 14,9        | 29 019         | 14,5        | 2,2               |
| i. Corrientes                            | 23 853         | 12,6        | 25 040         | 12,5        | 4,7               |
| ii. Capital                              | 4 467          | 2,4         | 3 979          | 2,0         | -11,3             |
| c. Otros                                 | 291            | 0,2         | 312            | 0,2         | 6,9               |
| <b>2. Otras Entidades</b>                | <b>520</b>     | <b>0,3</b>  | <b>-296</b>    | <b>-0,1</b> |                   |
| <b>II. INTERESES</b>                     | <b>4 226</b>   | <b>2,2</b>  | <b>4 119</b>   | <b>2,1</b>  | <b>-2,7</b>       |
| 1. Deuda Externa                         | 3 663          | 1,9         | 3 526          | 1,8         | -3,9              |
| 2. Deuda Interna                         | 563            | 0,3         | 594            | 0,3         | 5,3               |
| <b>III. RESULTADO ECONÓMICO (I - II)</b> | <b>-4 987</b>  | <b>-2,6</b> | <b>-4 857</b>  | <b>-2,4</b> |                   |
| <b>IV. FINANCIAMIENTO NETO</b>           | <b>4 987</b>   | <b>2,6</b>  | <b>4 857</b>   | <b>2,4</b>  |                   |
| 1. Externo Neto                          | 1 755          | 0,9         | 4 180          | 2,1         |                   |
| 2. Interno Neto                          | 2 098          | 1,1         | -821           | -0,4        |                   |
| 3. Privatización                         | 1 134          | 0,6         | 1 498          | 0,7         |                   |

1/ Con la cobertura de la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal.

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 empresas públicas, ESSALUD y los organismos reguladores. Expresamente la LPTF excluye a los gobiernos locales (incluidas sus empresas) al BCRP y a la SBS

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

## 2.3. OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

El resultado económico del año 2002 reportó un déficit de S/. 4 407 millones, menor en S/. 933 millones al déficit obtenido en el año 2001 (S/. 5 340 millones), lo cual es explicado por la significativa recuperación de los ingresos corrientes (5,4 por ciento en términos reales), debido a la mayor recaudación de casi todos los impuestos, principalmente del IGV interno (9,0 por ciento real), Impuesto a la Renta (6,6 por ciento real) y del ISC total (18,1 por ciento real), además los ingresos no tributarios se incrementaron en 27,4 por ciento real.

## OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL

|                                 | Ejecución      |             |                |             |                    |
|---------------------------------|----------------|-------------|----------------|-------------|--------------------|
|                                 | 2001           |             | 2002           |             | Variatc. %<br>Real |
|                                 | Mill. S/.<br>% | PBI         | Mill. S/.<br>% | PBI         |                    |
| I. INGRESOS CORRIENTES          | 26 747         | 14,1        | 28 265         | 14,1        | 5,4                |
| II. GASTOS NO FINANCIEROS       | 28 320         | 14,9        | 29 019         | 14,5        | 2,2                |
| 1. Gastos Corrientes            | 23 853         | 12,6        | 25 040         | 12,5        | 4,7                |
| 2. Gastos de Capital            | 4 467          | 2,4         | 3 979          | 2,0         | -11,3              |
| III. OTROS                      | 291            | 0,2         | 312            | 0,2         | 6,9                |
| IV. RESULTADO PRIMARIO          | -1 281         | -0,7        | -443           | -0,2        |                    |
| V. INTERESES                    | 4 059          | 2,1         | 3 965          | 2,0         | -2,5               |
| <b>VI. RESULTADO ECONOMICO</b>  | <b>-5 340</b>  | <b>-2,8</b> | <b>-4 407</b>  | <b>-2,2</b> |                    |
| <b>VII. FINANCIAMIENTO NETO</b> | <b>5 340</b>   | <b>2,8</b>  | <b>4 407</b>   | <b>2,2</b>  |                    |
| 1. Externa                      | 2 064          | 1,1         | 4 036          | 2,0         |                    |
| 2. Interno                      | 2 142          | 1,1         | -1 127         | -0,6        |                    |
| 3. Privatización                | 1 134          | 0,6         | 1 498          | 0,7         |                    |
| <b>Nota:</b>                    |                |             |                |             |                    |
| GASTOS CORRIENTES               | 27 911         | 14,7        | 29 004         | 14,5        |                    |
| AHORRO EN CUENTA CORRIENTE      | -1 164         | -0,6        | -740           | -0,4        | 3,7                |

Fuente : BCRP

Este resultado económico fue financiado en términos netos con recursos externos S/. 4 036 e ingresos por privatización S/. 1 498 millones; mientras que se registró un financiamiento neto externo negativo de S/. 1 127 millones.

## A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Los ingresos corrientes del año 2002 ascendieron a S/. 28 265 millones (14,2 por ciento del PBI), monto superior en S/. 648 millones en comparación a lo estimado en el Marco Macroeconómico Multianual (MMM). Resultado que obedece principalmente a la importante mejora de la actividad económica y de la demanda interna, además de las medidas administrativas y de fiscalización implementadas por la SUNAT desde el segundo semestre del 2002.

La recaudación del *impuesto a la renta* ascendió a S/. 6 011 millones (3,0 por ciento del PBI), nivel superior en S/. 322 millones con relación al MMM. Este aumento fue impulsado por el buen desempeño de tanto del IR para personas naturales (6,9 por ciento real) como al del IR para personas jurídicas (13,1 por ciento real), mostrando, además del crecimiento de la economía, los efectos de la mayor fiscalización tributaria y una mejora en la situación financiera y patrimonial de las empresas.

La recaudación por *impuesto a las importaciones* ascendió a S/. 2 487 (1,2 por ciento del PBI), registrándose una diferencia positiva de S/. 73 millones en comparación al MMM. La mejora de este rubro fue causada, en gran parte, a la menor recaudación por ad valorem como consecuencia de mayores importaciones (que pasaron de US\$ 7 198 millones a US\$ 7 427 millones), así como por la reducción de 12 por ciento a 4 por ciento, de las tasas de derechos arancelarios (D.S. N° 073-EF-2001 del 26Abr.2001).

## INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

|                            | 2002                |               |                     |               |            |
|----------------------------|---------------------|---------------|---------------------|---------------|------------|
|                            | Ejecución           |               | MMM <sup>1)</sup>   |               | Diferencia |
|                            | Mill. S/.<br>28 265 | % PBI<br>14,1 | Mill. S/.<br>27 617 | % PBI<br>13,9 |            |
| <b>INGRESOS CORRIENTES</b> | <b>28 265</b>       | <b>14,1</b>   | <b>27 617</b>       | <b>13,9</b>   | <b>648</b> |
| <b>TRIBUTARIOS</b>         | <b>23 969</b>       | <b>12,0</b>   | <b>23 770</b>       | <b>12,0</b>   | <b>199</b> |
| Renta                      | 6 011               | 3,0           | 5 689               | 2,9           | 322        |
| Importaciones              | 2 487               | 1,2           | 2 414               | 1,2           | 73         |
| IGV e IPM                  | 12 610              | 6,3           | 12 489              | 6,3           | 121        |
| ISC                        | 4 184               | 2,1           | 4 233               | 2,1           | -49        |
| Otros                      | 1 637               | 0,8           | 1 451               | 0,7           | 186        |
| Documentos Valorados       | -2 961              | -1,5          | -2 505              | -1,3          | -456       |
| <b>NO TRIBUTARIOS</b>      | <b>4 296</b>        | <b>2,1</b>    | <b>3 847</b>        | <b>1,9</b>    | <b>449</b> |

<sup>1)</sup> Marco Macroeconómico Multianual (01-06-2002).

El *Impuesto General a las Ventas* (IGV), incluido el IPM, ascendió a S/. 12 610 millones (6,3 por ciento del PBI), monto superior en S/. 121 millones al proyectado en el MMM. Este rubro registró un incremento de 6,5 por ciento en términos reales, en comparación al mismo período del año anterior. Esta evolución positiva se explica, principalmente, por el buen desempeño de la demanda interna que experimentó una tasa de crecimiento de 4 por ciento durante el año. Respecto al IGV importaciones, éste mostró un aumento de 3,1 por ciento en términos reales en comparación al mismo período del año anterior, efecto del incremento de las importaciones.

El *Impuesto Selectivo al Consumo* (S/. 4 184 millones) fue inferior en S/. 49 millones a lo programado en el MMM. Este impuesto registra un incremento de 18,1 por ciento en términos reales en comparación a lo registrado el año 2001, debido principalmente a la mejora en la recaudación del ISC al combustible (25,2 por ciento), y del ISC a los otros bienes (4,6 por ciento). El incremento del ISC combustibles se explica principalmente por el incremento de la tasa del ISC de monto fijo, condicionado por la caída del precio internacional del petróleo.

Los *Otros ingresos tributarios* ascendieron a S/. 1 637 millones (0,8 por ciento del PBI), monto superior en S/. 186 millones a la considerada en el MMM. Dicho rubro se redujo en 34,9 por ciento en términos reales con respecto al 2001. Esto se debe, a una menor recaudación por fraccionamiento (38,9 por ciento), Impuesto Extraordinario de Solidaridad- IES (51,3 por ciento), RUS (1,7 por ciento), casinos y tragamonedas (57,9 por ciento). La contracción en la recaudación del IES se produjo como consecuencia de la reducción de la tasa del impuesto de 5 a 2 por ciento (Ley N° 27512 del 28Ago.2001). Cabe mencionar la introducción del *Impuesto a las Acciones del Estado* en mayo del año 2001, en el presente año registró una disminución de 19,2

La devolución de impuestos a través del uso de *documentos valorados* emitidos por la Sunat y Aduanas durante el año 2002 representaron un 1,5 por ciento del PBI, lo que significó una mayor devolución de S/. 456 millones en comparación al MMM.

Los *ingresos no tributarios* representaron el 2,2 por ciento del PBI durante el año, siendo superior en S/. 449 millones a lo considerado en el MMM. Respecto al año 2001, este rubro registró un incremento de 27,4 por ciento en términos reales, explicado por las menores transferencias de las empresas estatales al gobierno central así como a los menores ingresos por regalías y canon petrolero.

## B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2002, los gastos totales del Gobierno Central ascendieron a S/. 32 984 millones, cifra mayor en S/. 605 millones (1,7 por ciento en términos reales) con relación al registrado el año 2001. Ello se debió principalmente al incremento de los gastos corrientes (3,7 por ciento en términos reales), en contraste a la reducción del gasto de capital (-11,3 por ciento en términos reales) y de los gastos financieros (-2,6 por ciento real).

Los *gastos no financieros* alcanzaron los S/. 29 019 millones, monto superior en S/. 700 millones al realizado en el año 2001, lo que significó un incremento del gasto del 2,2 por ciento en términos reales.

Durante el año 2002, los *gastos corrientes no financieros* alcanzaron S/. 25 040 millones, monto superior en S/. 1 187 millones al obtenido en el año 2001 (4,7 por ciento en términos reales). Este resultado fue causado por el incremento, en términos reales, de las remuneraciones (6,8 por ciento) y de las transferencias (10,2 por ciento), atenuados en parte por el ajuste del gasto en bienes y servicios (4,3 por ciento).

|   | GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL               |  |   |   |                   |
|---|---|--|---|---|-------------------|
|   | Ejecución                                 |  |   |   | Variac. %<br>Real |
|   | 2001                                      |  | 2002  |   |                   |
|   | Mill. S/.<br><br><b>GASTOS CORRIENTES</b> | % PBI<br><br><b>Gastos Corrientes no financieros</b> | Mill. S/.<br><br>Remuneraciones<br>Bienes y Servicios<br>Transferencias | % PBI<br><br>14,7<br>12,6<br>3,7<br>4,4<br>6,8<br>3,4<br>-4,3<br>10,2 |                   |
| <b>GASTOS CORRIENTES</b>                | <b>27 911</b>                             | <b>14,7</b>  | <b>29 004</b>   | <b>14,5</b>   | <b>3,7</b>        |
| <b>Gastos Corrientes no financieros</b> | <b>23 853</b>                             | <b>12,6</b>  | <b>25 040</b>   | <b>12,5</b>   | <b>4,7</b>        |
| Remuneraciones                          | 8 385                                     | 4,4  | 8 917   | 4,5   | 6,8               |
| Bienes y Servicios                      | 7 067                                     | 3,7  | 6 783   | 3,4   | -4,3              |
| Transferencias                          | 8 400                                     | 4,4  | 9 340   | 4,7   | 10,2              |
| <b>Gastos Financieros</b>               | <b>4 059</b>                              | <b>2,1</b>   | <b>3 965</b>  | <b>2,0</b>  | <b>-2,6</b>       |
| Deuda Interna                           | 466                                       | 0,2  | 485   | 0,2   | 3,6               |
| Deuda Externa                           | 3 592                                     | 1,9  | 3 480   | 1,7   | -3,4              |
| <b>GASTOS DE CAPITAL</b>                | <b>4 467</b>                              | <b>2,4</b>   | <b>3 979</b>  | <b>2,0</b>  | <b>-11,3</b>      |
| Formación bruta de capital              | 3 898                                     | 2,1  | 3 500   | 1,7   | -10,5             |
| Otros                                   | 570                                       | 0,3  | 479   | 0,2   | -16,2             |
| <b>TOTAL GASTOS</b>                     | <b>32 378</b>                             | <b>17,1</b>  | <b>32 984</b>   | <b>16,5</b>   | <b>1,7</b>        |
| <b>Nota:</b>                            |   |  |   |   |                   |
| <b>Gastos no financieros</b>            | <b>28 320</b>                             | <b>14,9</b>  | <b>29 019</b>   | <b>14,5</b>   | <b>2,2</b>        |

Fuente : BCRP

Durante el año 2002, el *gasto en remuneraciones* (S/. 8 917 millones) resultó superior en S/. 532 millones al registrado el año 2001, explicado principalmente por el incremento de sueldos a los trabajadores del Sector Público a partir de setiembre del 2001 ( D.U. N° 105-2001 del 31Ago.2001) y por las regularizaciones del pago de remuneraciones en el sector Educación.

El *gasto en bienes y servicios* (S/. 6 783 millones) fue menor en S/.285 millones al registrado en el 2001. Esta caída básicamente responde a las menores asignaciones para el gasto de los ministerios de Defensa e Interior, RENIEC, parcialmente compensadas por los mayores gastos del MEF, Instituto Nacional de Salud, JNE y ONPE por el proceso electoral del mes de noviembre, M. De Transportes y Comunicaciones, M. de Educación, M. Agricultura, Consejo Nacional de la Magistratura y los Ctar's.

Las *transferencias corrientes* (S/. 9 340 millones) se incrementaron en S/. 940 millones con relación al año 2001 (10,2 por ciento en términos reales), como resultado de un aumento en las pensiones tanto para los jubilados del Decreto Ley N° 20530 y N° 19990 a partir de setiembre (D.U. N° 105-2001 del 31Ago.2001), de las mayores transferencias del Ministerio de Economía y Finanzas al Fondo Contravalor Perú-Italia en octubre, que compensaron con menores asignaciones al PRONAA. Esto, a su vez, fue contrarrestado con la menor asignación a los pliegos Academia de la Magistratura, Ministerio de Justicia, Contaduría Pública de la Nación, Universidad Nacional de Ucayali, Asamblea Nacional de Rectores, entre otros.

La *formación bruta de capital* (S/. 3 500 millones) se contrajo en S/. 397 millones en comparación al año 2001, debido básicamente a la contracción de la inversión pública financiada con recursos externos. Los sectores que registraron una menor asignación en este rubro fueron PCM, Poder Judicial, Interior, Educación, Energía y Minas y Defensa. Los sectores que incrementaron sus gastos fueron el Ministerio de Trabajo y Promoción social y el Congreso de la República. Cabe señalar que, durante el periodo setiembre-noviembre, la inversión pública registró incrementos significativos, como consecuencia de los mayores gastos, principalmente de los pliegos Ministerio de Transportes y Comunicaciones y del Ministerio de Agricultura para atender a los gastos de prevención del Fenómeno del Niño; a su vez, el Ministerio de Trabajo también incrementó su inversión, dado el avance del programa A Trabajar Urbano.

Los *otros gastos de capital* ascendieron a S/. 479 millones. Ello representa una disminución de S/. 91 millones respecto al nivel del año 2001 (-16,2 por ciento en términos reales).

Los *intereses de deuda pública* (S/. 3 965 millones) fueron menores en S/. 94 millones respecto al nivel registrado en el año anterior, como resultado del menor pago en deuda externa (3,4 por ciento en términos reales).

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

En el año 2002, el total de gastos no financieros de las entidades del presupuesto bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público ascendió S/. 28 158 millones, monto mayor en 1,3 por ciento en términos reales al registrado en el año 2001. Esto fue resultado de los mayores gastos de las fuentes de Participación en Renta de Aduanas (80,5 por ciento), Canon y Sobrecanon (18,0 por ciento), Recursos Ordinarios (2,6 por ciento) y Recursos Directamente Recaudados (3,5 por ciento). El gasto de las otras fuentes de financiamiento, en total, registró una contracción de 14,8 por ciento en términos reales.

**GASTOS NO FINANCIEROS DEL GOBIERNO CENTRAL  
POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO**

(Millones de Nuevos S.)

|                                   | <b>Ejecución</b> |               | <b>Variac. %</b><br><b>Real</b> |
|-----------------------------------|------------------|---------------|---------------------------------|
|                                   | <b>2001</b>      | <b>2002</b>   |                                 |
| Recursos Ordinarios               | 22 322           | 22 938        | 2,6                             |
| Canon y Sobrecanon                | 211              | 250           | 18,0                            |
| Part. en Rentas de Aduanas        | 71               | 128           | 80,5                            |
| Cintribución a Fondos             | 1 254            | 1 111         | -11,6                           |
| Rec. Directamente Recaudados      | 2 343            | 2 429         | 3,5                             |
| Rec. Operac. de Creditos Internos | 112              | 53            | -52,6                           |
| Rec. Operac. de Creditos Externos | 1 213            | 1 087         | -12,2                           |
| Donaciones                        | 212              | 182           | -14,2                           |
| <b>TOTAL</b>                      | <b>27 738</b>    | <b>28 158</b> | <b>1,3</b>                      |

Fuente: MEF - SIAF / SP

## 2.4. OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

Según la LPTF el Resto del Sector Público Consolidado comprende las actividades de las Empresas Públicas No Financieras, Essalud y los Organismos Reguladores, no incluye a los Gobiernos Locales (incluidas sus empresas). En el año 2002, el Resto del Sector Público Consolidado – RSPC presentó un resultado económico deficitario y equivalente a S/. 363 millones (0,2 por ciento del PBI).

| RESULTADO ECONÓMICO: RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO<br>(Millones de S/.) |                 |                  |             |
|--|-----------------|------------------|-------------|
|  | 2002            |                  |             |
|  | Ejecutado<br>pl | MMM<br>2003-2005 | Diferencia  |
| <b>Resultado Económico</b>   | <b>-313</b>     | <b>278</b>       | <b>-641</b> |
| % PBI  | -0.2            | 0.1              | -0.3        |

Fuente: FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES  
pl Preliminar

Este resultado contrasta con el estimado en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005, el cual registraba como meta del RSPC un superávit de S/. 278 millones (0,1 por ciento del PBI).

Determinaron este resultado desfavorable la disminución de los ingresos corrientes en S/. 604 millones, así como el incremento de los gastos corrientes y de capital (S/. 53 millones y S/. 112 millones respectivamente); factores que fueron contrarrestados por los mayores ingresos de capital (S/. 91 millones).

La caída de los ingresos corrientes se explica, principalmente, por la disminución de los ingresos por venta de bienes de las empresas públicas no financieras como es el caso de Petroperú y en menor cuantía Electroperú, el primero dado que el mayor precio de petróleo importado no fue compensado por un mayor ingreso de ventas de la empresa.

Los gastos corrientes se incrementaron por los mayores pagos en remuneraciones de Essalud y los pagos de dividendos de Electroperú (destinado al pago del Fonahpu), mientras que los gastos de capital fueron producto de los mayores desembolsos en proyectos de inversión de las empresas públicas.

Aminoraron estos resultados, los mayores ingresos de capital que se incrementaron para el 2002 en la cuantía de S/. 91 millones con respecto al año anterior. Esto se explica en su totalidad por los ingresos de capital de las Empresas Públicas No Financieras (Essalud y Organismos Reguladores no presentan estos ingresos) cuyo monto se incrementó, gracias a los mayores aportes de capital, venta de activo fijo y otros.

Estos resultados condujeron a que el resultado primario del Resto del Sector Público Consolidado para el 2002 sea deficitario en S/. 211 millones, monto que difiere con el obtenido en el 2001 en el que presentó un superávit primario de S/. 467 millones.

Por otra parte, los pagos de intereses (deuda interna y externa) del Resto del Sector Público Consolidado ascendieron a S/. 153 millones, monto superior en S/. 34 millones al presentado el año 2001. Los pagos de

intereses, casi la totalidad corresponden a las Empresas Públicas No Financieras; Essalud no presentó pago de intereses.

| OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO |              |             |             |
|--|--------------|-------------|-------------|
|  | Mill. S/.    |             | Diferencia  |
|  | 2001         | 2002        | 2002-2001   |
| <b>I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES</b>   | <b>1,118</b> | <b>460</b>  | <b>-658</b> |
| 1. Ingresos corrientes                               | 14,463       | 13,859      | -604        |
| 2. Gastos corrientes no financieros                  | 13,345       | 13,399      | 54          |
| <b>II. GASTOS DE CAPITAL</b>                         | <b>683</b>   | <b>795</b>  | <b>112</b>  |
| <b>III. INGRESOS DE CAPITAL</b>                      | <b>32</b>    | <b>124</b>  | <b>91</b>   |
| <b>IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)</b>             | <b>467</b>   | <b>-211</b> | <b>-678</b> |
| V. Intereses   | 119          | 153         | 34          |
| <b>VI. RESULTADO ECONÓMICO (IV-V)</b>                | <b>349</b>   | <b>-363</b> | <b>-712</b> |

Fuente : FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

Esto determinó que el resultado económico del Resto del Sector Público Consolidado para el 2002 sea deficitario y ascendente a S/. 363 millones, inferior en S/. 712 millones al resultado positivo obtenido en el 2001.

Al nivel de entidades, es importante destacar que las dos entidades con mayor peso en el Resto del Sector Público Consolidado (Empresas públicas no financieras y Essalud) presentaron resultados primarios deficitarios. Los Organismos Reguladores fueron los únicos que registraron una mejora en su resultado primario que pasó de S/. 31 millones en el 2001 a S/. 140 millones en el 2002.

| RESULTADO ECONÓMICO DEL RESTO DEL SPC, SEGÚN ENTIDADES |              |             |             |
|--|--------------|-------------|-------------|
|  | Mill. de S/. |             | Diferencia  |
|  | 2001         | 2002        | 2002-2001   |
| Empresas Públicas no Financieras                       | 344          | -291        | -635        |
| Essalud  | 92           | -59         | -151        |
| Organismos Reguladores                                 | 31           | 140         | 109         |
| <b>Resultado Primario</b>                              | <b>467</b>   | <b>-211</b> | <b>-678</b> |
| Intereses  | 119          | 153         | 34          |
| <b>Resultado Económico</b>                             | <b>349</b>   | <b>-363</b> | <b>-712</b> |

Fuente : FONAFE - ORGANISMOS REGULADORES

#### A. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Las Empresas Públicas No Financieras en su conjunto pasaron de un superávit primario de S/. 344 en el 2001 a un déficit primario de S/. 291 millones al cierre del año 2002. Este resultado se explica, de un lado por la caída de los ingresos corrientes, y del otro por el incremento de los gastos de capital. Los ingresos se contrajeron en S/. 723 millones por efecto de los menores ingresos por ventas de Petroperú, como consecuencia del desfase entre los precios internos de Petroperú respecto a los precios de paridad. Esto significó que el mayor precio pagado por el petróleo importado no fuera compensado por un mayor ingreso

de ventas de la empresa. Los gastos de capital se incrementaron en S/. 134 millones debido a los mayores gastos en proyectos de inversión de las empresas regionales de electricidad y de Sedapal.

Atenuó este resultado, la caída de los gastos corrientes no financieros (menores montos pagados por el IAE) y el incremento de los ingresos de capital, de las cuales la mayor parte corresponde a los ingresos de Egecen (por el Proyecto Yuncan).

El ahorro corriente, excluidos los pagos de intereses por deuda interna y externa, de las Empresas Públicas No Financieras (ingresos corrientes menos gastos corrientes no financieros) para el 2002 ascendió a S/. 366 millones, monto menor en S/. 592 millones al registrado el año 2001. Es de mencionar que las cuatro empresas principales presentaron una disminución de su resultado corriente, destacando los obtenidos por Petroperú y Electropuré cuyos resultados se contrajeron en S/. 429 millones y S/. 232 millones respectivamente.

| <b>AHORRO CORRIENTE SIN INTERESES<br/>EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS<br/>(Millones de S/.)</b> |             |             |                                 |
|--|-------------|-------------|---------------------------------|
|  | <b>2001</b> | <b>2002</b> | <b>Diferencia<br/>2002-2001</b> |
| PETROPERU  | 443         | 15          | -428                            |
| SEDAPAL  | 263         | 244         | -20                             |
| ELECTROPERU  | 379         | 147         | -232                            |
| ENAPU  | 78          | 14          | -64                             |
| <b>RESTO</b>   | <b>-205</b> | <b>-53</b>  | <b>152</b>                      |
| <b>TOTAL</b>   | <b>958</b>  | <b>366</b>  | <b>-593</b>                     |

Fuente : FONAFE

Asimismo, los pagos de intereses de las Empresas Públicas No Financieras se incrementaron en S/. 34 millones respecto a los pagos realizados en el 2001.

#### B. ORGANISMOS REGULADORES

Los Organismos Reguladores fueron los únicos que registraron durante el año 2002 un superávit primario (S/. 140 millones) cifra superior en S/. 109 millones al resultado también positivo obtenido en el año 2001. Este resultado favorable se explica por la mejora en los resultados de Osiptel y Osinerg.

#### C. PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES

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

Los ingresos por privatizaciones y concesiones durante el año 2002 ascendieron a US\$ 418 millones, monto que representó el 60 por ciento de la meta prevista por el Marco para dicho año (US\$ 700 millones), con unos compromisos de inversión ascendentes a US\$ 72 millones. Casi la totalidad de ingresos por este concepto se dieron en el primer semestre, destacando la concesión por 30 años de las empresas de transmisión eléctrica Etecn – Etesur por parte de la empresa colombiana Interconexión eléctrica S.A (ISA) que generó ingresos por US\$ 259 millones.

Otras transacciones que destacaron en el año fueron la venta de las acciones remanentes de Edelnor en dos tramos, el primero se dio en marzo en donde se logró vender el 9,3 por ciento de las acciones por US\$ 24 millones, mientras que el segundo tramo se vendió en mayo (27 por ciento acciones) por US\$ 70 millones. El dinero captado por ambos procesos se transfirió al Fondo Nacional de Ahorro Público (Fonahpu) para que financie el pago de las pensiones de jubilación.

Asimismo, en mayo se concedió la Red vial N° 5 Ancón-Huacho-Pativilca por 25 años, estimándose unos compromisos de inversión de US\$ 61 millones.

| PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES 2002<br>(En Millones de US\$) |   |             |                        |
|---|---|-------------|------------------------|
| Fecha   | Empresa / Proyecto  | Transacción | Inversión Comprometida |
|   | <b>I. PROCESOS REALIZADOS EN EL AÑO (1+2+3)</b>               | <b>356</b>  |                        |
| 25-Mar  | <b>1. Venta de acciones remanentes</b>                        | <b>94</b>   |                        |
|   | Edelnor - Remanente Acciones (1er Tramo)                      | 24          |                        |
| 22-May  | Edelnor - Remanente Acciones (2do Tramo)                      | 70          |                        |
| 17-Ene  | <b>2. Venta de Activos</b>                                    | <b>3</b>    |                        |
| 29-Ene  | Inmuebles   | 1           |                        |
| 30-Ene  | Cartera Crédito MEF-COFIDE                                    | 0           |                        |
| Ene-Jun   | Compañía de Seguros de Crédito y Garantías SECREX             | 0           |                        |
| 12-Abr  | Unidades Mineras  | 1           |                        |
|   | 100% acc. Logística Integral Callao S.A. y Yauricocha S.A.    | 1           |                        |
| 24-May  | <b>3. Venta de Activos</b>                                    | <b>259</b>  | <b>72</b>              |
| 05-Jun  | Red Vial - Tramo Ancón-Huacho-Pativilca                       | 61          |                        |
|   | ETECEN - ETESUR   | 259         | 11                     |
|   | <b>II. PROCESOS ANTERIORES</b>                                |             |                        |
|   | Sider Peru  | 62          |                        |
|   | Petroperú - Terminales  | 24          |                        |
|   | Unidades Pesqueras (Pesca Perú, Epsep, Epersur, Paita)        | 8           |                        |
|   | Eléctricas (Electro Sur Medio, Norte, Norte Medio, Nor Oeste) | 7           |                        |
|   | Mineras (Yauricocha, IMEX Callao, Quicay, Mishki)             | 8           |                        |
|   | Industria (Cementos Norte Pacasmayo, Módulo Químico y Trupal) | 4           |                        |
|   | Otros   | 6           |                        |
|   | <b>TOTAL</b>  | <b>418</b>  | <b>72</b>              |

FUENTE: PROINVERSION

Por otra parte, entre los ingresos generados en el año por procesos realizados en años anteriores, destacan el pago de la cuota de Sider Perú (US\$ 24 millones). La principal explicación para el incumplimiento de la meta de privatizaciones fueron los problemas con la venta de las acciones de las empresas de Egasa y Egesur, en el sur del país, ante una oferta de Tractabel por US\$ 167 millones, lo cual impidió continuar con otros procesos y lograr la meta de ingresos durante el 2002.

## 2.5. SALDO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL - FEF

Durante el año fiscal 2002, el total de recursos del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) ascendieron a US\$ 129,3 millones, de los cuales US\$ 125,8 millones corresponden a las transferencias del Tesoro Público, provenientes principalmente de la concesión de las empresas de transmisión eléctrica Etecen-Etesur (US\$ 118,7 millones). El resto corresponde a ingresos por intereses (US\$ 3,5 millones). Durante el presente año no se hizo uso de los recursos del FEF.

**SALDO DEL FONDO DE ESTABILIZACION FISCAL - FEF**

(En Millones de US\$)

|                                      | <b>2000</b>  | <b>2001</b> | <b>2002</b>  | <b>Acumulado<br/>Al 31-Dic-2002</b> |
|--------------------------------------|--------------|-------------|--------------|-------------------------------------|
| 1. Transferencias del Tesoro Público | 97.2         | 168.7       | 125.8        | 391.7                               |
| Venta de Activos                     | 0.0          | 163.7       | 7.4          | 171.2                               |
| Concesiones                          | 97.1         | 5.0         | 118.4        | 220.6                               |
| 2. Intereses                         | 3.1          | 5.5         | 3.5          | 12.1                                |
| 3. Total Ingresos (1) + (2)          | 100.3        | 174.2       | 129.3        | 403.8                               |
| 4. Usos                              | 0.0          | 92.0        | 0.0          | 92.0                                |
| <b>Resultado FEF (3) - (4)</b>       | <b>100.3</b> | <b>82.2</b> | <b>129.3</b> | <b>311.8</b>                        |
| <i>En % del PBI</i>                  | 0.2%         | 0.2%        | 0.2%         | 0.6%                                |

FUENTE : DGTP-MEF.

El saldo acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal, al 31 de diciembre del año 2002, ascendió a US\$ 311,8 millones, lo que equivale al 0,6 por ciento del PBI. Esta cifra es aún distante al 3,0 por ciento establecido como tope en el artículo 7º, numeral 7.2 de la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal y su Reglamento.

## 2.6. FINANCIAMIENTO

El Financiamiento del Sector Público Consolidado en el 2002 ascendió a S/. 4 857 millones, explicado principalmente por el financiamiento externo que alcanzó los S/. 4 181 millones. El financiamiento global ejecutado del sector en el año 2002 representó un 109 por ciento respecto del monto previsto en el MMM, mientras que el financiamiento externo alcanzó el 211 por ciento y el financiamiento interno el 27 por ciento. Las importantes diferencias en la ejecución se deben principalmente a la suspensión de las privatizaciones de las empresas eléctricas del sur EGASA y EGESUR, y a la menor colocación de bonos soberanos en el mercado interno respecto a lo programado.

**FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PÚBLICO 2002**

(Millones de S/.)

|                       | <b>Programado<br/>MMM <sup>1/</sup></b> | <b>Ejecutado</b> | <b>Diferencia</b> | <b>Avance %</b> |
|-----------------------|---|------------------|-------------------|-----------------|
| <b>FINANCIAMIENTO</b> | <b>4 465</b>                            | <b>4 857</b>     | <b>- 392</b>      | <b>109</b>      |
| EXTERNO               | 1 978                                   | 4 181            | -2 203            | 211             |
| INTERNO <sup>2/</sup> | 2 486                                   | 677              | 1 810             | 27              |

1/ Marco Macroeconómico Multianual publicado en junio 2002,

2/ Incluye recursos de privatización.

### A. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Los desembolsos externos en el 2002 fueron US\$ 1 997 millones, de los cuales los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 787 millones, el Club de París US\$ 190 millones y la emisión de Bonos Globales permitió captar US\$ 1 000 millones. Dentro de los Organismos Internacionales cabe destacar la

participación de la CAF al conceder US\$ 364 millones y al BID que prestó US\$ 272 millones, mientras que al interior del Club de París los desembolsos más importantes fueron del Japón, el cual otorgó US\$ 170 millones.

Los principales desembolsos de la CAF estuvieron dirigidos al "Programa Multisectorial de Inversión Pública 2002" por un monto de US\$ 250 millones, al "Programa Multisectorial de Inversión" por US\$ 75 millones y al "Proyecto de Rehabilitación de la Carretera Rioja - Tarapoto" por US\$ 16,5 millones. Por el lado del BID merecen señalarse los créditos dirigidos al "Programa Sectorial de reforma Fiscal" por US\$ 200 millones y al "Programa de Atención a la Emergencia por el Terremoto del Sur" por US\$ 14 millones. De los desembolsos provenientes del Japón destacaron los destinados al "Proyecto de Rehabilitación de Carreteras Rurales II" por US\$ 426 millones, "Programa de Equipamiento Básico Municipal" por US\$ 31 millones y al "Proyecto de Construcción de la Central Hidroeléctrica de Yuncan (Paucartambo III) por US\$ 26 millones.

Con respecto a la emisión de Bonos Globales cabe señalar que el 2002 el Perú luego de un prolongado periodo de tiempo volvió al mercado de capitales externos realizando dos operaciones (en el mes de febrero y noviembre) por un valor de US\$ 500 millones cada uno de ellos. Estas operaciones se efectuaron al amparo de lo dispuesto en la Ley de Endeudamiento del Sector Público y el Decreto de Urgencia N° 007-2001; normas legales que autorizan al Gobierno Central a endeudarse así como a contratar los servicios de asesoría financiera para efectuar operaciones de cobertura de riesgo, emisión de obligaciones, swap de deuda y administración de pasivos entre otras.

Las amortizaciones de la deuda pública externa ejecutadas en el periodo de análisis ascendieron a US\$ 876,5 millones. Los pagos a favor del Club de París alcanzaron US\$ 447 millones y a los Organismos Internacionales a US\$ 376 millones.

#### B. FINANCIAMIENTO INTERNO

En el 2002 el financiamiento interno mediante la emisión de Bonos Soberanos por parte del Gobierno Central ascendió a S/. 733,2 millones, este monto corresponde a doce tramos (emisiones) comprendidos dentro del programa de emisión de Bonos Soberanos 2002 que se vio interrumpida desde el 11 de agosto debido a la escasa demanda de papeles de renta fija. Estas colocaciones representaron el 51 por ciento de lo programado en el año. Mientras que los créditos bancarios ascendieron a S/. 130,6 millones y las amortizaciones de créditos y bonos para el periodo de análisis a S/. 487,8 millones.

La otra fuente de financiamiento interno, los ingresos provenientes del proceso de privatizaciones y concesiones ascendió a S/. 1 498 millones, superior en 32,1 por ciento al registrado en el 2001. Este monto resultó siendo inferior al programado en el MMM, ya que representó de este el 61 por ciento, debido a que no se dieron las condiciones para seguir con el proceso así como por las protestas en contra del mismo en el sur del país. Es por este motivo que el financiamiento internos resultó siendo muy inferior al programado y tuvo que ser suplido por financiamiento externo.

### 3. SECTOR EXTERNO

#### 3.1. EXPORTACIONES

Las exportaciones FOB alcanzaron en el año 2002 los US\$ 7 687.7 millones, superior en 8,2 por ciento a las exportaciones del año 2001. Este crecimiento se explica por los resultados positivos en la expansión de los principales rubros de las exportaciones: las exportaciones tradicionales que crecieron en 25,5 por ciento y de las no tradicionales que avanzaron en 22,4 por ciento.

Las alzas observadas por las exportaciones tradicionales se debieron principalmente a aumentos de precios y a incrementos de los volúmenes de exportación. Los rubros que más subieron en valor fueron el minero (17,1 por ciento) y petróleo (10,6 por ciento), los cuales fueron contrarrestados por la menor venta de productos pesqueros (-3,7 por ciento).

El incremento registrado en las exportaciones mineras se debió básicamente al buen desempeño del oro (26,8 por ciento) y del cobre (20,2 por ciento). El oro se incrementó por los mayores precios internacionales y el aumento del volumen exportado. El avance de su precio estuvo influenciado por los temores de un posible conflicto bélico entre EE.UU. e Irak y los escándalos financieros en EE.UU. Asimismo, en tanto que el cobre experimentó un mayor volumen exportado respecto al 2001 como resultado la operación de Antamina. En general, los precios internacionales de los metales tuvieron comportamientos mixtos, mientras que subían los precios del oro (14,6 por ciento), la plata (4,8 por ciento) y el plomo (0,7 por ciento); descendían los precios del zinc (-16,5 por ciento), el cobre (-4 por ciento), el estaño (-3,2 por ciento) y el hierro (-2 por ciento), siendo el aumento neto de los precios de exportación de los productos mineros de 0,2 por ciento. En tanto, por el lado de los volúmenes de exportación se observaron aumentos en el: cobre (25,2 por ciento), zinc (22,5 por ciento), oro (10,6 por ciento), plomo (6,8 por ciento) y el hierro (4 por ciento), generando un efecto volumen de 16,9 por ciento, con lo cual se convirtió en el factor de expansión los cuales dinamizaron de las exportaciones mineras.

Asimismo, el mayor valor de exportación de petróleo se debió a un mayor precio internacional (14,1 por ciento) contrarrestado de manera parcial por una menor volumen colocado (-3,1 por ciento). Los precios internacionales del crudo fueron presionados al alza, al igual que el oro, por el temor de un conflicto bélico y por el paro en Venezuela a fines del año. De otra parte, el aumento en las exportaciones agrícolas fue resultado de una mayor exportación de café (4,2 por ciento), beneficiada por un mayor volumen embarcado (4,8 por ciento), y contrarrestado por un menor precio internacional (-0,5 por ciento). De otra parte, la caída en la exportación de los productos pesqueros se debió a un menor volumen exportado de harina de pescado (-21,9 por ciento) a raíz de las vedas establecidas durante el año, sin embargo, esta reducción fue atenuada por un avance en sus precios internacionales (26,1 por ciento).

El avance registrado en las exportaciones no tradicionales se debió específicamente a mayores ventas de productos agropecuarios (26,8 por ciento), manufacturados diversos (17,5 por ciento), químicos (16,2 por ciento), textiles (1,9 por ciento) y, minerales no metálicos (17,8 por ciento). Estas alzas fueron contrarrestadas atenuadas por menores ventas de productos metal-mecánicos (-31,2 por ciento), pesqueros (-16,9 por ciento) y sidero-metalúrgicos (-14,7 por ciento). Por el lado de los productos agropecuarios destaca la mayor venta de legumbres y frutas, y por el lado de los productos manufactureros las mayores ventas de madera y papeles.

En comparación con a las proyecciones del MMM del 2002-2005 se observa que las exportaciones del año 2002 fueron ligeramente inferiores, en US\$ 40 millones, a lo proyectado. Por tanto el grado de eficiencia de la proyección es de 99 por ciento. La diferencia se explica por esto a consecuencia de una leve sobreestimación en las proyecciones de las exportaciones del en el rubro otros y en las exportaciones tradicionales.

### 3.2. IMPORTACIONES

Las importaciones FOB en el año 2002 fueron de US\$ 7 426,5 millones, superiores en 3,2 por ciento con respecto a las del año 2001. Este avance fue principalmente por las mayores compras de bienes de consumo (11,3 por ciento) y de insumos (4,3 por ciento), atenuadas por una menor demanda de bienes de capital (-3,6 por ciento). Este aumento responde a una recuperación de la demanda interna, específicamente del consumo e inversión privada.

El alza las importaciones de bienes de consumo obedece a una mayor demanda de productos duraderos (14,3 por ciento) y de productos no duraderos (9,4 por ciento). En el primero destacan la mayor importación de electrodomésticos y vehículos particulares, mientras que en el segundo la de los productos farmacéuticos y de prendas de vestir. Asimismo, la mayor importación de insumos obedeció a una superior importación de materias primas para la industria (3,2 por ciento), combustibles (6,4 por ciento) e insumos para la agricultura (7,3 por ciento). Por su parte la reducción en las importaciones de bienes de capital obedeció a una menor demanda de bienes de capital para la industria (-8,9 por ciento) y equipos de transporte (-13,4 por ciento), estas caídas fueron atenuadas por la mayor demanda de materiales de construcción (60,6 por ciento).

Las importaciones totales programadas en el MMM del 2002, fueron superiores en US\$ 12 millones a lo proyectado por el MMM ejecutado. Esta diferencia fue en gran medida consecuencia de una menor importación de bienes de capital durante el 2002 que las proyectadas en el MMM. Con este resultado la ejecución representó el 100 por ciento de lo programado.

### 3.3. BALANZA COMERCIAL

El resultado de la balanza comercial para el año 2002 fue un superávit de US\$ 261,3 millones, alrededor de un 0,5 por ciento del PBI, cifra muy superior al año 2001 donde se obtuvo un déficit de US\$ 90,1 millones equivalentes a un 0,2 por ciento del PBI. Al comparar el superávit comercial registrado en el año 2002 con lo proyectado para en el MMM, se observa que este último fue ligeramente mayor por una sobreestimación de las exportaciones proyectadas.

**BALANZA COMERCIAL 2002**  
(Millones de US\$)

|                          | Anual 2002     |              |            |              |
|--------------------------|----------------|--------------|------------|--------------|
|                          | Programado MMM | Ejecutado    | Diferencia | % Eficiencia |
| <b>Exportaciones FOB</b> | <b>7 728</b>   | <b>7 688</b> | <b>40</b>  | <b>99%</b>   |
| Tradicional              | 5 325          | 5 309        | 16         | 100%         |
| No Tradicional           | 2 256          | 2 265        | -9         | 100%         |
| Otros                    | 146            | 114          | 32         | 72%          |
| <b>Importaciones FOB</b> | <b>7 439</b>   | <b>7 426</b> | <b>12</b>  | <b>100%</b>  |
| Bienes de Consumo        | 1 634          | 1 745        | -111       | 94%          |
| Bienes Intermedios       | 3 696          | 3 761        | -65        | 98%          |
| Bienes de Capital        | 1 994          | 1 843        | 150        | 92%          |
| Otros Bienes             | 115            | 77           | 38         | 51%          |
| <b>Balanza Comercial</b> | <b>289</b>     | <b>261</b>   | <b>27</b>  | <b>100%</b>  |

Fuente: MEF-BCRP.

### 3.4. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

La balanza en cuenta corriente en el año 2002 fue deficitaria en US\$ 1 128 millones, equivalente a 2 por ciento del PBI, ratio inferior en 0,1 punto porcentual similar al del PBI a lo registrado en el 2001. El déficit en cuenta corriente observado resultó inferior al estimado en el MMM, el cual proyectó 2,1 por ciento del PBI.

### 3.5. LOS TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Los Términos de Intercambio (TI) en el año 2002 experimentaron un resultado positivo, al incrementarse en 2,7 por ciento. Esta performance está asociado al crecimiento de los precios de las exportaciones (3,8 por ciento), superior al incremento en los precios de importación (1 por ciento), ambos en comparación con los niveles promedio del año 2001. Los temores de un posible conflicto bélico y las dudas sobre la fortaleza económica de EE.UU. favorecieron el alza de los precios de los productos de exportación, entre ellos los del petróleo, del oro y la plata. Asimismo, la menor producción mundial de harina de pescado favoreció el fuerte aumento de los precios de este commodity. Por el lado de las importaciones estas se vieron favorecidas por el avance del precio internacional del petróleo, atenuada parcialmente por la deflación externa multilateral (-1,3 por ciento).

### 3.6. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

El flujo de Reservas Internacionales Netas (RIN) del BCR fue positivo en el 2002 en US\$ 985 millones, acumulando un crecimiento en 11,4 por ciento, superior al incremento proyectado en el MMM de US\$ 700 millones. 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 15,5 meses de importación, cifra superior a la registrada el año pasado que fue de 14,4 meses de importación.