

República del Perú



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

VICE MINISTERIO DE ECONOMÍA

DIRECCIÓN GENERAL DE ASUNTOS ECONÓMICOS Y SOCIALES

**INFORME DE SEGUIMIENTO DEL
MARCO MACROECONÓMICO
MULTIANUAL 2004-2006-REVISADO**

AL 30 JUNIO DE 2004

Agosto de 2004

ÍNDICE

Resumen Ejecutivo	2
1. Panorama Macroeconómico	4
1.1. Oferta y Demanda Global	4
1.2. Producción Sectorial	5
1.3. Precios y Tipo de cambio	7
1.4. Cuentas Externas	8
2. Cuentas Fiscales	9
2.1. Sector Público No Financiero	9
2.2. Gobierno General	10
2.2.1. Gobierno Central	10
A. Ingresos del Gobierno Central	11
B. Gastos del Gobierno Central	13
C. Ejecución Presupuestal del Gasto Según Fuentes de Financiamiento	15
2.2.2. Gobiernos Locales	15
2.2.3. Resto del Gobierno General	16
A. Essalud	16
B. Organismos Reguladores	16
2.3. Empresas Públicas No Financieras	17
2.4. Proceso de Promoción de la Inversión Privada	19
2.5. Monto de Ahorro Acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal-FEF	20
2.6. Financiamiento	21
A. Financiamiento Externo	21
B. Financiamiento Interno	22
C. Servicio de la Deuda Pública	22
D. Saldo de la Deuda Pública	23

RESUMEN EJECUTIVO

El principal objetivo del programa económico del gobierno peruano es alcanzar un crecimiento económico alto y sostenido en el mediano y largo plazo, junto con bajas tasas de inflación y un nivel de reservas internacionales que garantice la sostenibilidad de las cuentas externas. Uno de los instrumentos esenciales para alcanzar este objetivo es la política fiscal, la cual debe manejarse con responsabilidad, procurando que el sector público alcance progresivamente el equilibrio fiscal en el mediano plazo, en concordancia con el principio general de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF). Como parte de la Transparencia Fiscal, la LRTF estipula la elaboración anual de un Marco Macroeconómico Multianual (MMM), que cubre el año para el cual se está elaborando el presupuesto y los dos años siguientes. El MMM comprende una declaración de principios de política fiscal, las metas de política fiscal y las previsiones sobre supuestos macroeconómicos, proyecciones de ingresos y gastos fiscales, el monto de inversiones y el nivel de endeudamiento público.

El cumplimiento de esta Ley, así como el seguimiento de su aplicación, es responsabilidad del Ministerio de Economía y Finanzas. En ese sentido, la LRTF prevé un informe de avance semestral de las metas macro-fiscales, el mismo que debe contener el grado de avance con relación a los objetivos previstos en el MMM, con énfasis en el cumplimiento de las metas fiscales y de las reglas establecidas en la LRTF. Por este motivo, se elabora el presente informe con los avances al primer semestre del 2004 y su comparación con la meta prevista para el año. En términos generales, de la comparación entre las metas del MMM y la ejecución semestral, se ha superado o se está en línea con lo esperado tanto en el sector real, como el fiscal y externo, sin embargo, también se han encontrado algunas desviaciones entre lo programado y lo ejecutado, las cuales son explicadas en el presente informe.

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

En el sector fiscal, durante el primer semestre del año 2004, el resultado económico del Sector Público No Financiero alcanzó un superávit equivalente al 0,9% del PBI, revirtiendo el déficit de 0,8% del PBI acumulado en similar periodo de 2003. Este comportamiento fue impulsado por el desempeño del Gobierno General, básicamente debido al incremento de los ingresos corrientes (8,2% real), acompañado de la reducción de los gastos no financieros, tanto en términos reales como en porcentaje del PBI (se reduce 1,3 puntos del PBI). Las empresas públicas también mostraron un desempeño positivo el primer semestre, logrando un superávit de 0,3% del PBI.

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos en el sector externo durante el período, la balanza comercial alcanzó un superávit de US\$ 1 009 millones, superior al superávit comercial alcanzado en todo el año 2003 que fue de US\$ 731 millones y superior a la proyección contemplada para todo el año 2004 en el MMM 2004-2006 Revisado de US\$ 795 millones. Este resultado se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, las cuales al primer semestre ascendieron a US\$ 5 551 millones, monto que supone un incremento de 31,8% en términos nominales.

Lima, agosto de 2004

Siglas y Abreviaturas

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

INFORME DE SEGUIMIENTO DEL MARCO MACROECONÓMICO MULTIANUAL 2004-2006 REVISADO I Semestre de 2004

1. PANORAMA MACROECONÓMICO

1.1. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

En el primer semestre del 2004 la demanda global creció en 4,6%, comportamiento asociado principalmente a la evolución favorable de la inversión privada (9,8%) y las exportaciones (9,4%), a pesar del desempeño negativo observado en la inversión pública (-13,4%). Las metas anuales previstas en el *MMM 2004-2006 Revisado* en lo que respecta a los indicadores de Demanda y Oferta Global se indican en el cuadro siguiente:

	2004	
	Ejecutado I Semestre	MMM ^{1/}
I. Demanda Global	4,6	4,3
1. Demanda interna	3,7	3,7
a. Consumo privado	3,0	3,6
b. Consumo público	1,5	2,1
c. Inversión bruta interna	7,8	4,7
Inversión bruta fija	6,2	5,3
Privada	9,8	5,4
Pública	-13,4	4,7
2. Exportaciones ^{2/}	9,4	6,5
II. Oferta Global	4,6	4,3
1. Producto Bruto Interno	4,2	4,0
2. Importaciones ^{2/}	6,9	5,2

^{1/} Datos estimados Anuales
^{2/} Comprende bienes y servicios no
Fuente: MEF, BCRP

En cuanto a la inversión privada, su comportamiento favorable se asocia al desarrollo de proyectos en el sector minería e hidrocarburos y a la renovación de equipos en el sector industrial, lo cual ha impulsado la construcción y la importación de bienes de capital. Mientras que, en lo que respecta al crecimiento de las exportaciones de bienes y servicios no financieros, éste se explica por la dinámica de las exportaciones de bienes tradicionales y no tradicionales. En particular, el incremento de la exportación de productos mineros se asocia a la creciente demanda externa y el consiguiente aumento en la cotización de nuestros principales metales de exportación —como el cobre y el oro. De otro lado, la reducción de la inversión pública se explica por la demora en la ejecución del gasto de capital, asociada a la transferencia de proyectos de infraestructura social y productiva a los Gobiernos Locales, anteriormente ejecutados por el Gobierno Central. Finalmente, durante el primer semestre del 2004 la economía creció 4,2%, con lo que el Producto Bruto Interno (PBI) registró 36 meses consecutivos de crecimiento y mantuvo la tendencia creciente iniciada en el segundo semestre del año 2001.

1.2. PRODUCCIÓN SECTORIAL

En el primer semestre del 2004, el Producto Bruto Interno creció en 4,2%, tasa superior al crecimiento de 4,0% estimado en el Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado para el año 2004. El mejor desempeño de la actividad productiva en lo que va del año se debe a los resultados obtenidos básicamente en las actividades no primarias, las cuales registraron en conjunto un crecimiento promedio de 4,4%. Las actividades primarias, si bien crecieron en 2,5%, lo hicieron a un ritmo menor a lo proyectado debido a la menor producción agropecuaria y de hidrocarburos.

PRODUCTO BRUTO INTERNO (Variación porcentual anual)		
SECTORES ECONÓMICOS	Ejecución I Semestre	Programado MMM 1/
Agropecuario	-2,1	4,1
Pesca	21,3	5,0
Minería e hidrocarburos	7,3	6,3
Manufactura	5,5	4,5
Procesadora de recursos primarios	4,6	5,6
Industria no primaria	5,7	4,5
Construcción	5,7	5,1
Comercio	2,3	3,4
Servicios 2/	4,7	3,5
VALOR AGREGADO BRUTO	4,0	4,0
Impuestos a los productos y Derechos de importación	6,3	3,6
PRODUCTO BRUTO INTERNO	4,2	4,0
VAB primario	2,5	5,0
VAB no primario	4,4	3,8

1/ Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado.

2/ Incluye el PBI del Sector Electricidad y Agua

Fuente: INEI-MEF

La mayor producción no primaria en el primer semestre se sustenta en el mayor dinamismo que vienen mostrando los sectores tales como la manufactura no primaria, que viene creciendo en promedio 5,7%, mostrando un mayor dinamismo que la tasa programada para el 2004 de 4,5%, y otros servicios que crecen a un ritmo de 4,7% habiéndose proyectado en este sector un crecimiento de 3,5% para el 2004. Asimismo, destacan los resultados en la recaudación de impuestos a los productos y derechos de importación que viene aumentando en 6,3%, tasa superior a lo proyectado para el 2004 de 3,6%. Otra actividad no primaria que viene registrando crecimiento en el período de evaluación es el comercio pero con un menor dinamismo que lo programado (3,4%).

Durante el primer semestre del 2004, la **producción agropecuaria** disminuyó 2,1% respecto a similar período del año anterior, debido a la disminución de la producción agrícola en 4,7%, resultado que fue atenuado por el aumento de la producción pecuaria en 2,6%. El Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado estimaba para el año un crecimiento del sector agropecuario de 4,1%.

La **producción pesquera** en el primer semestre del 2004 creció 21,3%, respecto a similar período del año anterior, siendo resultado de la mayor captura de la especie anchoveta (59,7%) destinada a la fabricación de harina y aceite de pescado debido a los menores días de veda con respecto a igual período del año anterior. La tasa de crecimiento proyectada para el sector pesca en el 2004, según el Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado, es de 5,0%. La pesca destinada al consumo humano directo, registró una recuperación de 2,6% basado en la mayor extracción de especies para la fabricación de curado continental (62,4%) y congelado marítimo (13,7%). El incremento de especies destinado el rubro congelado se debe al mayor desembarque de merluza (1 265,4%), pota (118,6%) y jurel (110,2%), se debe a la autorización de un régimen provisional de pesca del recurso merluza (R.M: N° 186-2004-PRODUCE), estableciéndose cuotas de pesca para las empresas dedicadas a la captura y utilización de la referida especie a partir del 15MAYO2004.

En el primer semestre del 2004, el **sector minería e hidrocarburos** continuó su tendencia al alza al crecer 7,3%, por encima del crecimiento estimado en el MMM 2004-2006 Revisado para el año 2004 (6,3%). En un contexto de altas cotizaciones de los metales en el mercado internacional, el fuerte dinamismo del sector durante el primer semestre se sustentó básicamente en el sub sector minería metálica que creció 8,4%, impulsado principalmente por la mayor extracción de cobre y oro que crecieron 27,0% y 10,1%, respectivamente. Por su parte, el sub sector hidrocarburos cayó 4,9% debido a la menor extracción de petróleo crudo que disminuyó 7,9% como consecuencia de la menor producción de los Lotes 1AB y 8 de Pluspetrol, principales empresas productoras de crudo del país. Sin embargo, el bajo desempeño de la extracción de crudo fue atenuado por el fuerte incremento en la extracción de gas natural que aumentó 55,6% como resultado del dinamismo de Aguaytía, Petrotech, Pérez Companc (Petrobras), Sapet, Olympic, Graña y Montero Petrolera y el inicio de operaciones del Lote 88 del proyecto Camisea.

En el primer semestre del 2004 la **actividad constructora** local creció 5,7%, por encima del crecimiento estimado en el MMM 2004-2006 Revisado para el año 2004 (5,1%). El dinamismo del sector durante el primer semestre se sustentó principalmente por la mayor edificación de viviendas nuevas asociadas a los Programas Mivivienda y Techo Propio. Asimismo, continuó el dinamismo de la autoconstrucción por el crecimiento de la demanda interna, la ejecución de obras civiles por parte de Lima Airport Partners en el Aeropuerto Internacional Jorge Chávez, la ejecución de obras municipales relacionadas a la construcción de redes viales en la Ciudad de Lima y la construcción de infraestructura asociada al proyecto aurífero Alto Chicama. Durante el primer semestre también se ejecutaron las últimas obras civiles asociadas a la construcción de los tramos principales del gasoducto y de los ramales secundarios que transportan gas y líquidos desde Camisea hasta Lima. Asimismo, se ejecutaron inversiones públicas en infraestructura, principalmente en la construcción, rehabilitación y mejoramiento de tramos carreteros, rehabilitación de caminos vecinales y carreteras y mantenimiento de caminos rurales, entre otros.

La **producción manufacturera** en el primer semestre del 2004 creció 5,5% respecto a similar período del año anterior. Este mayor dinamismo que viene mostrando el sector, se debe al mejor desempeño mostrado por la manufactura no primaria cuya producción aumentó 5,7%, en tanto que la producción de las manufacturas procesadoras de recursos primarios aumentó en 4,6%, tasa menor al 5,6% proyectado en el MMM 2004-2006 Revisado. La mayor producción no primaria se explica por la mayor producción de bienes de consumo (6,4%), seguido de la mayor producción de bienes intermedios (4,9%) y bienes de capital (4,3%). Las ramas que destacan por el aumento en su producción son: tejidos de punto (17,5%), muebles (44,2%), manufacturas diversas (12,9%), jabones, detergentes y artículos de limpieza y tocador (10,5%), lácteos (12,4%), productos químicos (14,1%), productos de arcilla y cerámica (11,3%), cemento (9,8%), aparatos de distribución y control de energía eléctrica (120,1%), motores y generadores (73,5%), vehículos automotores (108,4%), entre las mas importes.

1.3. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

En el primer semestre del año la inflación acumulada ascendió a 3,0% y la anualizada a 4,3%. Estas tasas de variación están por encima de la meta de 2,5% de inflación (acumulada) consignada en el *MMM 2004-2006 Revisado* para el año 2004, consistente con el esquema de metas explícitas de inflación del Banco Central de Reserva (BCR). El resultado de este periodo se asocia principalmente a los continuos incrementos de precios en los grupos de consumo *Alimentos y Bebidas* (5,3% acumulado) y *Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad* (3,3% acumulado). El factor principal que incidió en la dinámica de precios del primer grupo es la contracción en la oferta de algunos productos agropecuarios e hidrobiológicos debido a condiciones climáticas adversas; lo que se evidencia principalmente en los resultados acumulados en varios productos, tales como: azúcar (27,7%), leguminosas y derivados (18,2%), pescados y mariscos (17,8%). En cuanto a la evolución del grupo de consumo *Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad*, ésta se explica por el comportamiento de los rubros Energía Eléctrica (1,7%) y Combustibles (8,4%).

INFLACION			
(Variación Porcentual del IPC ¹)			
	Mensual	Acumulada (valores en %)	Anual
2003			
Enero	0,23	0,23	2,28
Febrero	0,47	0,70	2,80
Marzo	1,12	1,83	3,39
Abril	-0,05	1,78	2,59
Mayo	-0,03	1,74	2,42
Junio	-0,47	1,26	2,17
Julio	-0,15	1,11	1,98
Agosto	0,01	1,12	1,89
Septiembre	0,56	1,69	1,98
Octubre	0,05	1,74	1,30
Noviembre	0,17	1,91	1,88
Diciembre	0,56	2,48	2,48
2004			
Enero	0,54	0,54	2,80
Febrero	1,09	1,63	3,43
Marzo	0,46	2,10	2,76
Abril	-0,02	2,07	2,78
Mayo	0,35	2,44	3,18
Junio	0,56	3,01	4,26

Fuente: INEI
¹IPC de Lima Metropolitana

Durante el primer semestre del 2004 el tipo de cambio promedio ascendió a S/. 3,477 por US dólar, mientras que la cotización al cierre de dicho periodo registró S/. 3,471 por US dólar, lo que representa una apreciación nominal del Nuevo Sol de 0,2% en lo que va del año, la que se asocia al significativo superávit alcanzado en la balanza comercial durante el periodo de referencia. Cabe destacar que las proyecciones de tipo de cambio promedio y fin de periodo previstas en el *MMM 2004-2006 Revisado* eran de S/. 3,56 y S/. 3,59 por US dólar, respectivamente.

TIPO DE CAMBIO		
	T.C Bancario	
	Promedio	Fin de Periodo
Enero	3,467	3,499
Febrero	3,484	3,473
Marzo	3,465	3,460
Abril	3,470	3,483
Mayo	3,487	3,488
Junio	3,477	3,471

Fuente: BCRP

1.4. CUENTAS EXTERNAS

La balanza comercial al primer semestre del 2004 alcanzó un superávit de US\$ 1 009 millones, superior al superávit comercial alcanzado en todo el año 2003 que fue de US\$ 731 millones y superior a la proyección contemplada para todo el año 2004 en el MMM 2004-2006 Revisado de US\$ 795 millones. Este resultado se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, las cuales al primer semestre ascendieron a US\$ 5 551 millones, monto que supone un incremento de 31,8% en términos nominales. Este crecimiento se explica por el alza en las exportaciones tradicionales (31,8%), principalmente por mayores exportaciones de productos mineros (cobre y oro) y de agrícolas (café). Las importaciones también mostraron resultados positivos pero de menor dinamismo (12,9%), producto de una mayor importación de insumos para la industria (15,1%), demanda de combustibles (20,0%) y de bienes de capital para la industria (17,9%), principalmente.

BALANZA COMERCIAL 2003-2004

	Millones de Dólares Americanos			
	Ejecución I Semestre		2004	
	2003	2004	MMM 17	Grado de Avance %
Exportaciones FOB	4212	5551	9134	60,8%
Tradicional	2979	3925	6244	62,9%
No Tradicional	1179	1572	2801	56,1%
Otros	54	54	89	60,7%
Importaciones FOB	4024	4542	8339	54,5%
Bienes de Consumo	885	877	1854	47,3%
Insumos	2125	2505	4224	59,3%
Bienes de Capital	975	1118	2163	51,7%
Otros Bienes	39	42	97	43,4%
Balanza Comercial	187	1009	795	126,9%

Fuente: MEF-BCRP

17 Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado.

Las exportaciones, en el primer semestre del 2004, el avance en las exportaciones FOB estuvo asociado principalmente a los aumentos registrados, en las exportaciones tradicionales y en las exportaciones no tradicionales, de 31,8% y 33,4%, respectivamente. El importante dinamismo mostrado por las exportaciones tradicionales (31,8%) se explica por el destacado desempeño de las exportaciones mineras y en menor medida por las agrícolas, las cuales avanzaron en 47,1% y 5,7% respecto al 2003, respectivamente. Las exportaciones no tradicionales al primer semestre del 2004 crecieron fuertemente por aumentos de las exportaciones de productos textiles (32,2%), agropecuarios (33,0%), y sidero-metalúrgico y joyería (66,6%), principalmente. Las exportaciones ejecutadas en el primer semestre del 2004 respecto a la proyección anual del año 2004 en el MMM 2004-2006 Revisado, que fue de US\$ 9 134 millones, representan un grado de avance de 61%, esperándose que a fines de año se supere este estimado anual a raíz del mejor desempeño de las exportaciones tradicionales –especialmente por el fuerte incremento en los precios mineros- y de las no tradicionales.

Las importaciones FOB al cierre del primer semestre del 2004 ascendieron a US\$ 4 542 millones, superior en 12,9% al del mismo periodo del año 2003, sustentadas por las mayores importaciones de insumos (17,9%) y de bienes de capital (14,6%). El aumento en la importación de insumos fue originado por la mayor compra de bienes intermedios para la industria (15,1%) -especialmente insumos químicos farmacéuticos, mineros y alimenticios; y de combustibles (20,0%) -producto del alza de los precios internacionales del petróleo WTI en 16,7% y una menor producción interna de combustibles-. Por su parte, la mayor importación de bienes de capital (7,6%) fue determinado por la mayor compra de bienes de capital para la industria (17,9%), equipos de transporte (28%) y bienes de capital para la agricultura (43,8%), atenuado por una menor importación de materiales de construcción (-27,4%). Cabe señalar que la mayor importación de bienes de capital para la industria obedece a una mayor importación de equipo fijo, equipo de oficina y maquinaria industrial. Con estos resultados en el primer semestre del 2004 las importaciones alcanzan un grado de avance de 54% respecto a la proyección anual contemplada en el MMM 2004-2006 revisado de US\$ 8 339 millones. La principal diferencia es básicamente explicada por una mayor importación de insumos y de bienes de capital, esperándose que a finales del 2004 se tenga un nivel mayor de importaciones.

El déficit de la **balanza en cuenta corriente** de la balanza de pagos en el primer semestre del 2004 ascendió a US\$ 310 millones, equivalente a 0,9% del PBI. Este déficit se explica por saldos negativos obtenidos en la balanza de renta de factores (-4,4% del PBI) y en la balanza de servicios (-1,6% del PBI), atenuado por el superávit comercial (3% del PBI) y las transferencias corrientes (2% del PBI). Este déficit es inferior en valor absoluto al estimado para el 2004 por MMM 2004-2006 Revisado para el periodo 2004-2006, el cual proyectó un déficit promedio de 1,8% del PBI para el trienio. Esta diferencia es principalmente debido al mayor superávit comercial esperado para el 2004 respecto al estimado en el MMM 2004-2006 Revisado que fue de 1,5% del PBI.

Desde la perspectiva de las operaciones del sistema financiero, el flujo de **reservas internacionales netas** (RIN) del BCR se incrementó en el primer semestre del 2004 en US\$ 650 millones, siendo mayor a la meta anual prevista en el MMM 2004-2006 Revisado de US\$ 100 millones. Este aumento fue consecuencia de una mayor compra de dólares por parte del BCRP (US\$ 839 millones), depósitos de intermediarios financieros (US\$ 195 millones), intereses ganados (US\$ 117 millones) y, atenuado por una devaluación de activos (US\$ 33 millones). Este nivel de reservas al primer semestre del 2004 representa alrededor de 14,3 meses de importación de bienes.

2. CUENTAS FISCALES

2.1. SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

Durante el primer semestre del año 2004, el **resultado económico del Sector Público No Financiero** alcanzó un superávit equivalente al 0,9% del PBI, revirtiendo el déficit de 0,8% del PBI acumulado en similar periodo de 2003. Este comportamiento fue impulsado por el desempeño del Gobierno General, básicamente por el incremento de los ingresos corrientes (8,2% real), acompañado de la reducción de los gastos no financieros, tanto en términos reales como en porcentaje del PBI (se reduce 1,3 puntos del PBI). Las empresas públicas también mostraron un desempeño positivo el primer semestre, logrando un superávit de 0,3% del PBI.

OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO							
	Millones de Nuevos Soles y % del PBI				Var. Real 2004 / 03	Programado MMM ^{1/}	
	Ejecutado I Sem					2004	% PBI
	2003	% PBI	2004	% PBI			
1. Resultado Primario del SPNF	1 422	1,3	3 650	3,1		1 421	0,6
Gobierno General	1 387	1,3	3 339	2,9		1 218	0,5
Ingresos Corrientes	18 287	17,3	20 424	17,5	8,2	39 407	17,5
Gastos No financieros	16 929	16,0	17 159	14,7	-1,8	38 472	17,0
Ingresos de Capital	29	0,0	74	0,1	143,2	283	0,1
Empresas Públicas no Financieras	35	0,0	311	0,3		203	0,1
2. Intereses	2 218	2,1	2 565	2,2	12,0	4 812	2,1
3. RESULTADO ECONÓMICO DEL SPNF	-796	-0,8	1 088	0,9		-3 391	-1,5

1/ Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado.
Fuente: BCRP, MEF

Cabe señalar que, durante el presente año, la ejecución de los Ingresos del Gobierno General alcanzó un grado de avance de 51,8% de las metas trazadas en el MMM 2004 – 2006 Revisado, en tanto que el Gasto No Financiero presenta un avance de sólo 44,6%. Si bien es usual que la mayor parte del gasto se ejecute durante el segundo semestre se espera cumplir con la meta fiscal planteada en el MMM en cuestión. Parte de la menor ejecución de gastos se debe a los problemas de ejecución de proyectos de inversión y programas sociales transferidos a los gobiernos regionales y locales. La adaptación de estas instituciones a las nuevas exigencias ha sido pausada (algo notable es el reducido número de municipalidades acreditadas para ejecutar programas del FONCODES, PRONAA u otros).

2.2. GOBIERNO GENERAL

Bajo la LRTF, el Gobierno General incluye las instituciones y organismos del Gobierno Central, de Gobierno Regional y demás instancias descentralizadas, ESSALUD, los organismos reguladores, supervisores, entidades de tratamiento empresarial y los gobiernos locales. El resultado económico del Gobierno General, al primer semestre, registró un superávit ascendente a S/. 809 millones, equivalente al 0,7% del PBI, revertiendo el déficit de 0,7% del PBI. Esto se debe al fuerte incremento de los ingresos en 0,2% del PBI (8,2% real) y a la reducción de los gastos no financieros en 1,8% en términos reales.

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

2.2.1. GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año 2004, el Gobierno Central acumuló un superávit económico de S/. 570 millones, S/. 1 551 millones por encima de lo registrado en similar periodo de 2003 (S/. -981 millones). Este avance es impulsado tanto por una fuerte elevación de los ingresos tributarios (9,5% real), conjuntamente con la reducción de los gastos no financieros en 1,1% real, debido al retraso sufrido por el gasto de inversión en el primer semestre (-25,4% en términos reales). El pago de intereses de la deuda se incrementó un 6,5% real.

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL					
	Millones de Nuevos Soles y % del PBI				Var. Real 2004 / 03
	Ejecución I Semestre				
	2003	%PBI	2004	% PBI	
1. INGRESOS CORRIENTES	15 370	14,5	17 371	14,9	9,5
2. GASTOS NO FINANCIEROS	14 389	13,6	14 686	12,6	-1,1
a. Gastos corrientes	12 739	12,0	13 417	11,5	2,1
b. Gastos de capital	1 650	1,6	1 269	1,1	-25,4
3. INGRESOS DE CAPITAL	29	0,0	74	0,1	143,2
4. RESULTADO PRIMARIO	1 011	1,0	2 759	2,4	
5. INTERESES	1 992	1,9	2 189	1,9	6,5
6. RESULTADO ECONÓMICO	-981	-0,9	570	0,5	
7. FINANCIAMIENTO NETO	981	0,9	-570	-0,5	
a. Externo	1 322	1,2	990	0,8	-27,4
b. Interno	-340	-0,3	-1 560	-1,3	343,9

Fuente: BCRP, MEF, SUNAT.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el primer semestre del año, los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 17 371 millones (14,9% del PBI), lográndose así un grado de avance de 52,0% en comparación con lo estimado en el MMM. Los ingresos tributarios registraron un avance de 52,7% y los no tributarios 46,5% de la meta trazada. Resultado que obedece a la mejora de la actividad económica del país, lo cual se manifiesta en las tasas de crecimiento significativas, tanto del PBI como de la demanda interna. Asimismo, recoge el efecto de la implementación de medidas tanto de política tributaria como de ampliación de la base tributaria (Régimen de Retenciones, Percepciones, Deduciones y Cobranza Coactiva vía SIAF), así como por la permanente labor de fiscalización y cobranza llevada a cabo por la SUNAT. En este semestre se aplicó el Impuesto a las Transacciones Financieras – ITF y se redujo la tasa del Impuesto Extraordinario a la Solidaridad – IES.

La recaudación del *impuesto a la renta* ascendió a S/. 4 795 millones (4,1% del PBI), alcanzándose así un grado de avance del 57,5% con relación al MMM. El comportamiento positivo de la recaudación se explica, por el mejor resultado del pago del impuesto a la renta de tercera categoría, cuyo incremento en términos reales fue de 16,8%, efecto de los mayores coeficientes de cálculo de los pagos a cuenta y los mayores ingresos registrados por sectores como Minería e Hidrocarburos, Construcción, Agropecuario y Otros Servicios, cuyos incrementos en términos reales fueron de 54,2%, 21,1%, 18,8% y 15,4%, respectivamente.

La recaudación por *Impuesto a las Importaciones* ascendió a S/. 1 243 millones (1,1% del PBI), registrándose un avance de 44,7% en comparación al MMM. Este hecho es explicado por los mayores niveles de importación que registraron en su total un incremento, en términos nominales, de 12,9% en relación al mismo semestre del año 2003 (pasando de US\$ 4 024 a US\$ 4 542 millones).

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	2004				
	Ejecución I Semestre		MMM 1/		Grado de Avance (%)
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
Ingresos Corrientes	17 371	14,9	33 426	14,8	52,0
Tributarios	15 473	13,3	29 347	13,0	52,7
Renta	4 795	4,1	8 335	3,7	57,5
Importaciones	1 243	1,1	2 782	1,2	44,7
IGV e IPM	7 818	6,7	15 690	7,0	49,8
ISC	2 332	2,0	5 000	2,2	46,6
Otros	1 000	0,9	1 340	0,6	74,6
Documentos Valorados (-)	1 714	1,5	3 800	1,7	45,1
No Tributarios	1 897	1,6	4 079	1,8	46,5

1/. Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado

Fuente : BCRP

El *Impuesto General a las Ventas* (IGV) incluido el *Impuesto de Promoción Municipal* (IPM), ascendió a S/. 7 818 millones (6,7% del PBI), presentando un grado de avance de 49,8%, al primer semestre del 2004. Este rubro registra un incremento de 12,7% en términos reales en comparación al mismo periodo del año anterior, explicada por las mayores recaudaciones tanto del IGV interno y del IGV importaciones, cuyos incrementos en términos reales fueron de 14,2% y 10,5%, respectivamente. El resultado positivo del IGV interno se explica por los mejores resultados de la actividad económica del semestre, que registro un incremento en términos reales del PBI no primario y la demanda interna en 4,4% y 3,7%, respectivamente. Otros factores que contribuyeron a este incremento, fueron el incremento real de la tasa del IGV, que paso de 16% a 17% (Ley N° 28033 del 19JUL2003), también influyó el efecto de las medidas de administración tributaria. En cuanto al IGV importaciones, el incremento fue resultado del aumento en las importaciones.

La recaudación por *Impuesto Selectivo al Consumo* (ISC) fue de S/. 2 332 millones (2,0% del PBI), el cual registra un grado de avance de 46,6% a lo programado en el MMM. Este impuesto registra un incremento de 7,4% en términos reales respecto de lo registrado el año 2003, debido a la mejora en la recaudación del ISC al combustible importado (21,5% real) y del ISC al combustible interno e ISC otros interno, ambos se incrementaron en 3,9% en términos reales. El ISC combustible importación se incremento, por los mayores niveles de importaciones FOB en 21,0% en relación al mismo semestre del año 2003 (paso de US\$ 664,1 a US\$ 803,7 millones). Mientras que el ISC otros interno se incremento como consecuencia de una mayor recaudación en sus componentes como la comercialización de gaseosas (4,2% real) y la cerveza (6,9% real), mientras que los cigarrillos se contrajeron (-24,5% en términos reales).

Al primer semestre del presente año, los *Otros ingresos Tributarios* ascendieron a S/. 1 000 millones (0,9% del PBI), lográndose un avance de 74,6% a la considerada en el MMM. Dicho rubro se incremento en 52,6% en términos reales con respecto del mismo periodo del 2003. Este resultado se debió a la aplicación del Impuesto a las Transacciones Financieras- ITF, creado mediante Decreto Legislativo N° 939 (05DIC2003), que inicialmente gravo con una alícuota de 0,15% a las operaciones en moneda nacional o extranjera, y entro en vigencia a partir de marzo de 2004, posteriormente mediante Ley N° 28194 (27MAR2004) se realizo modificación en la alícuota, pasando de 0,15% a 0,10% para el año 2004. Por este rubro, al primer semestre del año 2004 se ha recaudado S/. 266 millones, a su vez por el pago de deuda del Impuesto a las Acciones del Estado – IAE (derogado por Ley N° 27957 – 27ABR2003) se ha recaudado S/. 73 millones. Si se excluyera los rubros IAE e ITF, los *Otros ingresos Tributarios* ascenderian a S/. 661 millones (0,6% del

PBI), lográndose un avance de 49,3% a la considerada en el MMM. Incrementándose solo en 0,9% en términos reales.

La devolución de impuestos a través del uso de *documentos valorados* durante el primer semestre del año 2004 representaron un 1,5% del PBI, lo que significó un grado de avance de 45,1% de la programación del MMM. Este rubro registro un crecimiento en términos reales de 1,9% en comparación con el mismo semestre del año anterior, el cual se explica por la mayor devolución del régimen de retenciones del IGV (116,9% real), misiones diplomáticas (27,0% real), reintegro tributario (12,4% real) y devolución por exportación (8,8% real).

Los *Ingresos No Tributarios* representaron el 1,6% del PBI durante el primer semestre del año 2004, lográndose un grado de avance de 46,5% a lo considerado en el MMM. Respecto al año 2003, este rubro registró una contracción del 3,4% en términos reales, consecuencia de los menores ingresos por regalías petroleras (25,9% real). Por otro lado se obtuvo un mayor ingreso en la fuente recursos directamente recaudados (5,3% real).

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Durante el primer semestre del 2004, los Gastos totales del Gobierno Central ascendieron a S/. 16 875 millones, cifra superior en S/.494 con relación a similar período del 2003. Sin embargo, en términos reales, respecto a similar período del año en cuestión, se registró una contracción de 0,2%.

Esta evolución se explica por el aumento del gasto corriente (2,1% en términos reales) y la contracción del gasto de capital de 25,4% real, respecto a similar periodo del año anterior.

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL					
	Ejecución I Semestre				
	2003		2004		Variac. % Real
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
GASTOS CORRIENTES	14 731	13,9	15 606	13,4	2,7
Gastos Corrientes no Financieros	12 739	12,0	13 417	11,5	2,1
Remuneraciones	4 540	4,3	4 919	4,2	5,0
Bienes y Servicios	3 293	3,1	3 517	3,0	3,5
Transferencias	4 906	4,6	4 982	4,3	-1,6
Gastos Financieros	1 992	1,9	2 189	1,9	6,5
Deuda Interna	248	0,2	240	0,2	-6,5
Deuda Externa	1 744	1,6	1 949	1,7	8,3
GASTOS DE CAPITAL	1 650	1,6	1 269	1,1	-25,4
Formación bruta de capital	1 394	1,3	1 145	1,0	-20,4
Otros	256	0,2	125	0,1	-52,9
TOTAL GASTOS	16 381	15,5	16 875	14,5	-0,2
Nota:					
Gastos no financieros	14 389	13,6	14 686	12,6	-1,1

Fuente : MEF, BCRP.

Los gastos no financieros alcanzaron los S/. 14 686 millones, monto superior en S/. 297 millones al realizado en el año 2003, lo que significó una reducción de 1,1% en términos reales. Durante el primer

semestre del 2004, los gastos corrientes no financieros alcanzaron S/. 13 417 millones, monto superior en S/. 678 millones (2,1% en términos reales) a similar período del 2003; mientras que los gastos de capital ascendieron a S/. 1 269 millones, lo que significó una contracción de S/. 380 millones (-25,4% en términos reales), respecto al período analizado.

El gasto en remuneraciones (S/. 4 919 millones) resultó superior en S/. 379 millones al registrado en el mismo período del año 2003 (5% en términos reales), explicado, principalmente, por los incrementos en los sectores Educación y Salud. El primero, debido al aumento del salario de los maestros en S/. 75 (a partir de mayo 2004) y por la asignación especial al personal docente de las Universidades Públicas-a partir de enero 2004- (D.S. N° 20-2004-EF). El segundo, a consecuencia de la asignación extraordinaria para el personal asistencial y el aumento para las guardias hospitalarias.

El monto del gasto en bienes y servicios (S/. 3 517 millones) fue superior en S/. 223 millones al registrado en el mismo período del año 2003 (3,5% en términos reales). Este resultado es producto del mayor gasto en los sectores: Defensa, Interior especialmente para compra de uniformes, comidas, entre otros; en el Sector Transportes y Comunicaciones, Economía y Finanzas, Comercio Exterior y Turismo, entre otros, y por el mayor pago de la comisión por recaudación a la SUNAT (S/. 62 mll). Por otro lado, los sectores que reportaron ahorros en este rubro fueron: Educación, Salud, Mujer y Desarrollo Social, Relaciones Exteriores, entre otros.

Las transferencias corrientes (S/. 4 982 millones) se incrementaron en S/. 76 millones con relación al mismo semestre del año 2003 (una caída de 1,6% en términos reales). Esta evolución se explica, principalmente, por la mayor asignación al Fondo de Compensación Municipal (S/. 66 millones), debido al crecimiento sostenido de la recaudación, reflejo de la mejor evolución de la actividad económica, y por las mayores transferencias de Canon (S/. 167 millones) a los Gobiernos Locales. Por otra parte, se registraron menores transferencias a la ONP para el pago de pensiones del Sistema Nacional de Pensiones, desde S/. 975 millones en el primer semestre del 2003 a S/. 910 millones en el mismo período del 2004.

La formación bruta de capital (S/. 1 145 millones) se contrajo en S/. 249 millones respecto del año 2003 (-20,4% en términos reales), explicado por la reducción de la inversión en los sectores: Ministerio de la Mujer y Desarrollo, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, debido a que desde este año los proyectos de infraestructura social y productiva que los ejecutaba el *Foncodes* y el proyecto Pro-vías rural del MTC fueron transferidos según D.S. N° 088-2003-PCM a los Gobiernos Locales, además del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo, Agricultura, justicia, entre otros. Los sectores que lograron un aumento de la inversión fueron: Gobiernos Regionales (en S/. 34 millones); siendo San Martín, Arequipa, Ica, Cajamarca y La Libertad, los que lograron un mayor aumento en la ejecución de sus proyectos de inversión.

Los otros gastos de capital ascendieron a S/. 125 millones, monto inferior en S/. 132 millones al registrado en el mismo semestre del año 2003 (-52,9 en términos reales). Este resultado, se explica principalmente, por la menor transferencia de capital del Gobierno Central a la empresa EGEN para el Proyecto de Inversión de la Central Hidroeléctrica Yuncán, (desde S/. 107 millones en el primer semestre del 2003 a S/. 47 millones entre enero - junio de este año).

Los intereses de deuda pública (S/. 2 189 millones) resultaron mayores en S/. 197 millones respecto del año anterior, como resultado del mayor pago de intereses de deuda externa (8,3% en términos reales).

C. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL GASTO SEGÚN FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En el primer semestre del año, el total de gastos no financieros de las entidades del presupuesto bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público ascendió S/. 14 726 millones, monto inferior en 0,6% en términos reales al registrado en el mismo periodo del año 2003. Esto fue resultado de los menores gastos de las fuentes Créditos Externos (-19,9%), Crédito Interno (-17,4%), Contribución a Fondos (-7,5%), Participación en Renta de Aduanas (-6,9%), Foncomun (-3,1%), Recursos Ordinarios (-1,9%) y Recursos Directamente Recaudados (-0,3%). Las otras fuentes, Canon y Sobrecanon y Donaciones y Transferencias, registraron incrementos que en su conjunto ascendieron a 64,1% en términos reales.

Los menores gastos por fuente *Crédito Externo* se registraron en el Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento (S/. 63 millones), Ministerio de la Mujer y Desarrollo Social (S/. 44 millones), Ministerio de Transporte y Comunicaciones (S/. 17 millones). Por la fuente *Contribución a Fondos* se otorgaron menores recursos la Oficina de Normalización Previsional - ONP (S/. 19 millones). En cuanto a la *Participación de Renta de Aduanas* se realizaron menores gastos el Gobierno Regional del Callao (S/. 44 millones).

GASTOS NO FINANCIEROS POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO

(Millones de Nuevos Soles)

	Ejecución I Semestre		Variac. % Real
	2003	2004	
Recursos Ordinarios ^{1/}	11 195	11 336	-1,9
Canon y Sobrecanon	229	377	59,8
Part. en Rentas de Aduanas	67	64	-6,9
Contribución a Fondos	414	395	-7,5
Fondo de Compensación Municipal	792	792	-3,1
Rec. Directamente Recaudados	1 025	1 055	-0,3
Rec. Operac. de Créditos Internos	35	30	-17,4
Rec. Operac. de Créditos Externos	400	331	-19,9
Donaciones y Transferencias	198	346	69,1
TOTAL	14 354	14 726	-0,6

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

Fuente: MEF - SIAF / SP

2.2.2. GOBIERNOS LOCALES

En primer semestre del 2004, los Gobiernos Locales registraron un disminución del superávit en S/. 73 millones, comparado con similar período del año 2003. Este resultado se explica por el incremento del gasto no financiero de 13,9%, debido al aumento del gasto en personal y obligaciones sociales de 33,6% y de bienes y servicios de 32,3%. Así mismo, el menor resultado primario es explicado por la disminución de las tasas en 0,6% y de las multas, sanciones y otros en 4,2%, lo que ocasionó que al dinámica de crecimiento de los ingresos sea menor para el período en cuestión.

2.2.3. RESTO DEL GOBIERNO CENTRAL

El Resto de Entidades del Gobierno General al primer semestre del año 2004, presentó un superávit primario ascendente a S/. 580 millones, superior en S/. 204 millones al alcanzado en similar periodo del año 2003.

RESULTADO PRIMARIO DEL RESTO DE ENTIDADES DEL GOBIERNO GENERAL			
Millones de Nuevos Soles			
	I Semestre		Diferencias 2004-2003
	2003	2004	
Essalud	-51	78	129
ONP	34	74	40
Reguladoras y Registrales	83	183	100
Gobiernos Locales Y Soc. Beneficencias	302	229	-73
FCR	14	22	8
Fonahpu	-5	-6	-1
TOTAL	377	580	204

Fuente: MEF-BCRP

Las entidades que contribuyeron a la mejor evolución del conjunto fueron Essalud y los Organismos Reguladores, cuyos resultados primarios del primer semestre del presente año fueron mayores en S/. 129, S/. 100 millones, respectivamente en relación al primer semestre del año anterior.

A. ESSALUD

La favorable evolución de las operaciones de **Essalud**, se explica básicamente por el incremento de su ahorro corriente (S/. 124 millones), y por la disminución de sus gastos de capital (S/. 6 millones). El mayor ahorro corriente fue producto del incremento en sus ingresos por las contribuciones recaudadas vía Sunat (en S/. 89 millones), y que fue compensado en parte por los menores ingresos no tributarios (financieros básicamente). Asimismo, los gastos corrientes se contrajeron debido a los menores egresos en compra de bienes (en S/. 35 millones), y en pago de remuneraciones (en S/. 33 millones), esto último se explica porque en marzo del 2003 se realizó el pago de la Bonificación Extraordinaria que es aprobada por Fonafe de una sola armada, a diferencia del presente año en el que los pagos se realizan mensualmente. Los gastos de capital se contrajeron fundamentalmente por los mayores desembolsos en proyectos de inversión.

B. ORGANISMOS REGULADORES

En primer semestre del 2004 los Organismos Reguladores presentaron en conjunto un superávit económico ascendente a S/. 183 millones, monto superior en S/. 100 millones al obtenido en similar periodo del 2003, y es explicado por el incremento de los ingresos corrientes (S/. 80 millones), producto de los mayores ingresos por comisiones de Sunat; así como también, por los menores gastos corrientes no financieros (S/. 8 millones) y de capital (S/. 13 millones), explicado por los menores gastos de ejercicios anteriores por parte de Sunat y Osipitel respectivamente.

2.3. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

Durante el primer semestre del año 2004, las empresas públicas no financieras registraron un superávit económico ascendente a S/. 277 millones (0,24 por ciento del PBI), superior en S/. 74 millones (0.06 por ciento del PBI) al estimado en el MMM 2004-2006 para el cierre del año.

RESULTADO ECONOMICO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS

(Millones de Nuevos Soles)

	2004		
	Ejecutado I Semestre	MMM 2004-2006	Diferencias
RESULTADO ECONOMICO	277	203	74
%PBI	0,24	0,17	0,06

Fuente: MEF-FONAFE

Este mejor resultado fue determinado por el incremento del ahorro corriente (excluido de intereses) en S/. 77 millones, favorecido por una expansión de los ingresos de capital (en S/. 36 millones), la reducción de los gastos de capital (en S/. 163 millones), y el menor pago de intereses (en S/. 14 millones).

El mayor ahorro corriente se fundamenta en el aumento de los ingresos corrientes (en S/. 152 millones) que fue superior al crecimiento de los gastos corrientes no financieros (en S/. 141 millones). Los ingresos corrientes que se incrementaron fueron los de Petroperú en S/. 699 millones (básicamente por la venta de petróleo crudo y derivados, y retención de tributos), los obtenidos por la facturación de las Empresas Regionales de Electricidad en S/. 95 millones, y los ingresos por ventas del Resto de Empresas Estatales en 112 millones(principalmente por los mayores ingresos de Banmat y Corpac), atenuados en parte por los menores ingresos de Electroperú en S/. 46 millones.

El aumento de los gastos corrientes no financieros es explicado por la compra de bienes y servicios (principalmente de Petroperú, Electroperú y las Empresas Regionales de Electricidad) y el pago de tributos, que fue superior en S/. 458 y S/. 310 millones respectivamente, en referencia al primer semestre del 2003. Los mayores gastos de Electroperú y las Empresas Regionales de Electricidad es explicado principalmente por los mayores gastos en servicios prestados por terceros, como consecuencia del incremento en la compra de energía a las centrales térmicas para poder cubrir su déficit de generación energética ocasionado por las condiciones hidrológicas adversas que se presentó en el interior del país en el primer semestre del presente año.

OPERACIONES DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS

Millones de Nuevos Soles

	I Semestre		Diferencias 2004-2003
	2003	2004	
I. Ahorro en Cta. Cte. Sin intereses	378	456	77
1. Ingresos Corrientes	5 760	6 639	879
2. Gastos Ctes. No Financieros	5 382	6 183	801
II. Ingresos de capital	107	143	36
III. Gastos de Capital	450	288	-163
IV. Resultado Primario (I+II-III)	35	311	276
V. Intereses	48	34	-14
VI. Resultado Económico (IV-V)	-13	277	290

Fuente: MEF-FONAFE

Los mayores ingresos de capital, se explican en su totalidad por los mayores ingresos de Egecen, como consecuencia de los mayores desembolsos por el contrato de usufructo del proyecto Yuncán.

Por su parte los menores gastos de capital fue producto de la menor ejecución de proyectos por parte de Sedapal (S/. 36 millones), los menores desembolsos para la ejecución del proyecto Yuncán (S/. 49 millones), y los menores prestamos del Banco de Materiales (S/. 65 millones).

A nivel de entidades, Petroperú y Sedapal mejoraron sus resultados en S/. 266 y S/. 69 millones respectivamente, y se explica principalmente porque los ingresos corrientes se incrementaron en mayor proporción que los gastos corrientes no financieros.

Electroperú registró un deterioro en su resultado económico en S/. 109 millones, explicado principalmente por los mayores egresos en la compra de energía para poder cubrir su déficit de generación, ocasionado por las condiciones hidrológicas adversas registradas en el primer semestre de este año. Por su parte Enapu registró una mejora en su resultado en S/. 16 millones, como consecuencia del incremento en sus operaciones y una reducción en sus gastos corrientes no financieros. También incidió positivamente en el mejor desempeño de las Empresas Públicas no Financieras el mejor resultado obtenidos por las Empresas Regionales de Electricidad y El Resto de Empresas Publicas, cuyos resultados se incrementaron en S/. 86 y S/. 2 millones respectivamente.

RESULTADO ECONOMICO DE LAS EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS

Millones de Nuevos Soles

	I Semestre		Diferencias 2004-2003
	2003	2004	
Petroperú	-98	128	226
Sedapal	-22	47	69
Electroperú	104	-5	-109
Enapu	1	17	16
Regionales de Electricidad	80	166	86
Resto	-78	-75	2
TOTAL	-13	277	290

Fuente: MEF-FONAFE

2.4. PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

Los ingresos totales provenientes del Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PIIP) durante el primer semestre 2004 ascendieron a US\$ 80 millones, monto que superó en US\$ 60 millones a la meta prevista por el Marco 2004-2006 Revisado para el cierre del año 2004 (US\$ 20 millones), en tanto que la inversión proyectada total para el mismo año alcanzó la cifra de US\$ 112 millones.

Este mayor dinamismo del PIIP, respecto a lo estimado en el Marco, se fundamentó básicamente en los ingresos obtenidos por la venta de las acciones remanentes que mantuvo el Estado en la Refinería La Pampilla (**RELAPASA**), cuyos compradores de estas acciones fueron, principalmente, diversos inversionistas institucionales (AFPs y Fondos Mutuos), ascendiendo el valor total de transacción a US\$ 70,9 millones (89% de los ingresos totales) que se transfirieron al Fondo Nacional de Ahorro Público (FONAHPU) conforme a la ley.

Asimismo, se presentaron ingresos provenientes de la venta de activos ascendente a US\$ 1,4 millones (prospectos mineros y venta de inmuebles); y por cuotas de procesos realizados en años anteriores ascendente a US\$ 7,7 millones (destacando Petroperú).

Se debe resaltar que en este mismo período se dieron dos importantes procesos:

El Contrato de Usufructo de la **Central Hidroeléctrica de Yuncán**, el cual determinó que Energía del Sur – ENERSUR, perteneciente a la empresa belga TRACTEBEL, obtuviese la buena pro 30 años al ofrecer US\$ 53 millones por concepto de Derecho por Contrato (sin IGV); comprometiéndose a pagar adicionalmente:

- US\$ 9,05 millones por concepto de IGV que se aplica al Valor Base del Derecho por Contrato.
- US\$ 124,51 millones por Derecho de Usufructo (incluyendo el IGV) en 17 años que serán destinados directamente al pago al Japan Bank for International Cooperation.
- US\$ 22,36 millones como aporte social para el desarrollo del departamento de Pasco, que incluye US\$ 4,46 millones correspondiente a la diferencia entre el monto de la oferta económica y el valor base del Derecho por Contrato.

De ese modo, el monto total correspondiente al Derecho por Contrato (incluido IGV), Derecho de Usufructo (incluido IGV) y el Aporte Social, ascendieron a US\$ 204,46 millones. La inversión total estimada asciende a US\$ 262 millones. El segundo proceso destacable, es la Concesión de la Construcción, Operación y Mantenimiento de las Obras de Tránsito del Proyecto Olmos le adjudicó a la Constructora Norberto Odebrecht S.A, por un período de 20 años. El Gobierno Nacional asumirá el reembolso del financiamiento por US\$ 77 millones y sus intereses, y el concesionario deberá invertir recursos suficientes para la culminación de la obra (aproximadamente US\$ 35 millones), así como para operar y mantener el sistema.

PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA: I SEMESTRE 2004 (En Millones de US\$)			
Fecha	Empresa / Proyecto	Transacción	Inversión Comprometida
	I. PROCESOS REALIZADOS EN EL AÑO (1+2+3+4)	72,3	112,0
	1. Venta de Activos	1,4	0,0
22-ene	Positiva Cía. De Seguros	0,0	
03-feb	Prospectos Mineros (Huarangayoc/Pira y Winicocha)	0,2	
31-mar	Prospectos Mineros (Mishky/Tinoray, Puy Puy y Yanacollpa)	0,6	
05-feb	4 Inmuebles (ETECEN; Ministerio de Defensa SBN)	0,6	
	2. Acciones Remanentes	70,9	0,0
23-mar	Refinería La Pampilla	70,9	
	3. Usufructo	0,0	0,0
06-feb	Central Hidroeléctrica de Yuncán 1/		
	3. Concesión	0,0	112,0
17-may	Proyecto Olmos		112,0
	II. PROCESOS ANTERIORES	7,7	0,0
	Petroperú	5,1	
	Pescaperú S.A.	0,4	
	Inmuebles	0,3	
	Otros	1,9	
	TOTAL	80,0	112,0

1/ Monto total de transacción : US\$ 204,5 millones, cuyo pago se destina al pago de la deuda con el JBIC y aporte social

FUENTE: PROINVERSION

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

En el Primer Semestre del año fiscal 2004, el total de ingresos del Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) ascendió a US\$ 1,8 millones, del cual US\$ 0,26 millones corresponden a las transferencias del Tesoro Público, proveniente de la venta de inmuebles; el resto corresponde a ingresos por intereses (US\$ 1,6 millones); asimismo no se hicieron uso de los recursos del FEF.

MONTO DE AHORRO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

(En miles de US\$)

	Acumulado Al 31-Dic-2003	I Sem 2004	Acumulado Al 30-Jun-2004
1. Transferencias del Tesoro Público	393 649,81	260,71	393 910,52
Venta de Activos	173 088,80	260,71	173 349,51
Concesiones	220 561,01	0,00	220 561,01
2. Intereses	15 187,71	1 581,94	16 769,65
I. Total Ingresos (1) + (2)	408 837,52	1 842,65	410 680,18
II, Egresos	113 849,19	0,00	113 849,19
Resultado FEF (I) - (II)	294 988,33	1 842,65	296 830,98

FUENTE : DGTP-MEF.

Con estos resultados, el saldo acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal, al 30 de junio del año 2004, ascendió a US\$ 296,8 millones, lo que equivale al 0,5% del PBI. Esta cifra es aún distante al 2,0% establecido como tope en el artículo 7º, numeral 7.2 en la Ley que modifica la Ley N° 27245 de Prudencia y Transparencia Fiscal.

2.6. FINANCIAMIENTO

En el primer semestre de 2004 el financiamiento del Sector Público No Financiero (SPNF) ascendió a una cifra negativa de S/. 1 087 millones, consecuencia del superávit del sector, el financiamiento externo neto alcanzó a S/. 686 millones y el financiamiento interno neto a menos S/. 1 773 millones. Según grado de avance, el financiamiento global del SPNF en el primer semestre representó un -32% del monto previsto en el MMM para el presente año, siendo el grado de ejecución del financiamiento externo de 24% y del financiamiento interno de -318%.

FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PUBLICO NO FINANCIERO			
Millones de Nuevos Soles			
2004			
	Ejecución I Semestre	Programado MMM^{1/}	Grado de Avance %
Financiamiento	-1 088	3 391	-32,1
Externo	686	2 834	24,2
Interno ^{2/}	-1 774	557	-318,5

1/ Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado.

2/ Incluye recursos de privatización.

Fuente: MEF

El financiamiento externo neto comprende el financiamiento externo o desembolsos externos (US\$ 906 millones), que se analizarán en el literal A de la presente sección; las amortizaciones externas (US\$ 625 millones), que serán tratadas en el punto C; y, otros financiamientos externos netos (US\$ -82 millones), el cual se explica principalmente por la variación en los depósitos en el exterior de la ONP. De otro lado, el financiamiento interno neto está conformado por créditos y bonos (por un valor conjunto de S/. 945 millones), los que serán revisados en el literal B; amortizaciones internas (S/. 973 millones); privatizaciones (S/. 262 millones), las que se detallarán en el punto C; y, por otros financiamientos internos netos (S/. - 2007 millones).

A. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Los desembolsos externos en los primeros seis meses del año alcanzaron los US\$ 906 millones, de los cuales por colocación de Bonos Globales se obtuvo US\$ 500 millones, los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 340 millones y el Club de París desembolsó US\$ 66 millones. Entre los Organismos Internacionales, el BID concedió US\$ 238 millones, el BIRF US\$ 17 millones y la CAF US\$ 83,4. Los desembolsos más importantes del Club de París fueron de Japón, el cual desembolsó US\$ 61 millones. Entre los desembolsos más importantes se encuentran los otorgados por el BID que se dirigieron al "Programa de Reforma de Competitividad" por un monto de US\$ 200 millones, al "Programa de Rehabilitación y Mejoramiento de Carreteras Tercera Etapa" por US\$ 13,2 millones y a la "Primera Fase del

Programa de Mejoramiento de la Calidad de la Educación Secundaria” por US\$ 5,9 millones. Los desembolsos del BIRF se destinaron al “Proyecto Caminos Rurales II” por US\$ 5,8 millones y al “Proyecto Subsectorial de Irrigación” por US\$ 4,5 millones. Por su parte, la CAF otorgó créditos para el “Programa de Apoyo a la Competitividad, Gobernabilidad e Inversión Social” por US\$ 82,4 millones y al “Proyecto de Expansión de Redes de Agua y Alcantarillado en Lima y Callao” por US\$ 0,6 millones. De los desembolsos provenientes del Japón destacaron los destinados al “Proyecto de Rehabilitación de Carreteras Afectadas por El Niño” por US\$ 22,7 millones, y al “Programa de Ampliación de la Frontera Eléctrica” por US\$ 11,2 millones.

B. FINANCIAMIENTO INTERNO

En el primer semestre del año el financiamiento interno mediante la emisión de Bonos Soberanos por parte del Gobierno Central ascendió a S/. 919,3 millones, este monto corresponde a las seis primeras colocaciones del programa de emisión que autoriza al Gobierno Central a financiarse por un monto máximo de S/. 1 950 millones. Estas colocaciones se realizaron entre enero y junio. Los plazos de estos bonos se encuentra ente 2,5 y 12 años, mientras que la tasa cupón anual de estos bonos oscila entre 4,98% y 9%. Los créditos de mediano y corto plazo ascendieron a S/. 26,5 millones, gran parte de este monto fue otorgado por el Banco de la Nación para el Instituto Nacional de Defensa Civil INDECI, entre otros. En lo respecta a los ingresos por privatizaciones, se debe mencionar que estos correspondieron a las cuotas que se vienen pagando por privatizaciones realizadas en periodos pasados.

C. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública en el primer semestre del año en curso ascendió a US\$ 1 540 millones, monto que representó el 52% de avance respecto a lo programado en el MMM Revisado 2004-2006. El servicio de la deuda externa alcanzó los US\$ 1 190 millones, representando un avance de 49%, mientras que, el servicio de la deuda interna que ascendió a US\$ 350 millones implicó un 66%, ambos con respecto a las cifras del MMM antes señalado. El servicio de la deuda externa comprende US\$ 625 millones por pago del principal y US\$ 565 millones por intereses. Los mayores pagos del servicio se realizaron al Club de París, cuyo servicio ascendió a US\$ 503 millones, seguido del servicio a los Organismos Internacionales que alcanzó a US\$ 408 millones y a los tenedores de Bonos (Bradys y Globales) por US\$ 237 millones. Por otro lado, el servicio de la deuda interna se descompone en US\$ 280 millones de principal y US\$ 70 millones de intereses. El servicio de los créditos ascendió a US\$ 74 millones de los cuales US\$ 53 millones correspondió a amortizaciones y US\$ 21 millones a intereses. Mientras que el servicio de los Bonos alcanzó US\$ 276 millones de los cuales US\$ 227 se destinó al pago de principal y US\$ 49 millones a intereses.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

	Millones de Dólares Americanos		
	2004		
	Ejecución I Semestre	Programado MMM ^{1/}	Grado de Avance %
Servicio	1 540	2 981	51,7
Externo	1 190	2 453	48,5
Interno	350	528	66,3

1/ Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado.

Fuente: MEF

D. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al cierre del primer semestre ascendió a US\$ 28 677 millones de los cuales los pasivos externos fueron US\$ 22 868 millones y los pasivos internos a US\$ 5 809 millones. Por fuente de financiamiento, los pasivos externos se descomponen en: Club de París con US\$ 8 255 millones (36,1%), Organismos Multilaterales US\$ 7 423 millones (32,5%), Bonos (Brady y Globales) US\$ 6 097 millones (26,7%) y otros US\$ 1 094 (4,8%). Según tipo de monedas, un 58,8% se encuentra pactada en dólares, 16% en yenes y un 25,2% en otras monedas. Mientras que según tasas de interés, el 49,4% de la deuda externa fue concertada tasa variable y un 50,6% a tasa fija. Los pasivos internos de largo plazo ascendieron a US\$ 5 497 millones, mientras que los de corto plazo a US\$ 312 millones. El primero de estos se divide en créditos otorgados por el Banco de la Nación por US\$ 946 millones y Bonos del Tesoro Público por US\$ 4 551 millones, este último agrupa a los Bonos de apoyo al sistema financiero (US\$ 683 millones), Bonos Soberanos (US\$ 822 millones) y Bonos de Reconocimiento a valor actualizado (US\$ 2 780 millones), entre otros. Mientras que los pasivos internos de corto plazo comprende obligaciones pendientes de pago (cheques girados y no cobrados del Gobierno Central, así como notas de crédito negociables emitidos por SUNAT) por un monto de US\$ 302 millones.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA		
Millones de Dólares Americanos		
2004		
	Ejecución I Semestre	Programado MMM^{1/}
Saldo	28 677	28 508
Externo	22 868	22 594
Interno	5 809	5 914

1/ Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 Revisado.

Fuente: BCRP, MEF.