



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS

Informe sobre los ingresos y
egresos del Fondo de
Estabilización Fiscal
correspondiente al ejercicio
fiscal 2004.

Marzo, 2005

Informe sobre los ingresos, egresos y monto de ahorro acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal correspondiente al ejercicio fiscal 2004.

ANTECEDENTES

1. El presente informe tiene por finalidad dar a conocer el detalle de los ingresos, egresos y monto de ahorro acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal al 31 de diciembre del año 2004, de conformidad a lo establecido en el artículo N° 7 de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal y en el artículo N° 13 de su reglamento .
2. Para ello haremos una breve descripción del contexto macroeconómico del año 2004, el proceso de Promoción de la Inversión Privada, los recursos del FEF provenientes de las transferencias del Tesoro Público o de los intereses generados, y los usos correspondientes, a fin de poder determinar el monto de ahorro acumulado del FEF en valor nominal y como proporción del PBI.

CONTEXTO MACROECONÓMICO

3. El año 2004 el crecimiento del Producto Bruto Interno fue de 5,1% real con respecto al año anterior, el cual excedió la meta de crecimiento estimada para el año en 4,0% real, siendo los motores del crecimiento las exportaciones (15,2%) y la inversión privada (9,4%).
4. El mejor desempeño de la actividad productiva a nivel sectorial, el crecimiento del 2004 se sustentó en los sectores no primarios (5,8%), resultado en el que incidieron factores puntuales: el impulso del ATPDEA sobre el sector exportador no tradicional, los programas de vivienda del Estado y el crecimiento de la demanda interna y externa. De otro lado, las actividades primarias incrementaron su producción en 2,8%, por el buen desempeño mostrado por los sectores pesca (28,3%) y minería e hidrocarburos (5,4%).
5. La inflación acumulada en el 2004 ascendió a 3,48%, tasa de variación que se ubica dentro del rango de la meta de inflación (acumulada); asimismo, la inflación promedio ascendió a 3,7% para el año 2004. La mayor inflación en el año, superior al registrado en los años 2001 (-0,1%), 2002 (1,5%) y 2003 (2,5%), se asocia principalmente al continuo incremento de precios de los grupos de consumo Alquiler de Vivienda, Combustibles y Electricidad (8,9%), Transportes y Comunicaciones (4,5%) y Alimentos y Bebidas (4,0%).
6. Por su parte, el tipo de cambio del dólar norteamericano durante el año 2004 alcanzó a S/. 3.281, implicando una apreciación nominal de 5,5%, mientras que el promedio anual ascendió a S/. 3.412, el cual supone una apreciación nominal de 1,9%. La caída del tipo de cambio nominal refleja la mejora de nuestras cuentas externas: la mejora de la balanza comercial y el aumento de las remesas del exterior, pero también reflejan el proceso de desdolarización y la debilidad del dólar por los desequilibrios fiscales y externos de EE. UU.
7. Las cuentas externas en el año 2004 presentó resultados positivos con cifras récord en la balanza comercial (US\$ 2 729 millones) y en exportaciones (US\$ 12 547 millones). Los factores que contribuyeron a que se diera este resultado fueron la mayor demanda mundial y los elevados precios de los principales commodities de exportación, como al importante crecimiento de las exportaciones textiles y agropecuarias.
8. La balanza comercial del 2004 fue superavitaria por tercer año consecutivo, alcanzando un resultado histórico que se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB, que implicó un incremento de 39,6% respecto al 2003. Este crecimiento se explica por el alza en las exportaciones tradicionales (41,8%),

principalmente de productos mineros (cobre y oro), y en las no tradicionales (36,1%), en los cuales destacaron textiles y agropecuarios. Las importaciones también mostraron resultados positivos (18,9%), producto de una mayor importación de insumos (23,3%) y de bienes de capital para la industria (19,3%)

9. El déficit fiscal del Sector Público no Financiero del año 2004 fue equivalente a 1,1% del PBI, monto menor en 0,3 puntos porcentuales del PBI, respecto a la meta fiscal establecida en el programa económico y en el Marco Macroeconómico Multianual (1,4% del PBI). Asimismo, el déficit fiscal del año 2004 fue menor en 0,7 puntos porcentuales al alcanzado en el 2003, y se explica por el crecimiento del resultado primario, que pasó de un superávit de 0,4% del PBI en el 2003 a un superávit de 1,0% del PBI en el 2004 (principalmente del Gobierno Central).

PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

10. En el año 2004, las transacciones totales provenientes del Proceso de Promoción de la Inversión Privada (PPIP) ascendieron a US\$ 396 millones, de las cuales US\$ 375 se dieron por procesos nuevos y la diferencia por cuotas de procesos anteriores (**Ver Anexo N° 1**).
11. Entre los procesos nuevos que representaron ingresos para el Estado destacan la venta de las acciones remanentes que mantuvo el Estado en la Refinería La Pampilla (RELAPASA), y la Concesión del Proyecto Minero Las Bambas. Los ingresos obtenidos por la venta de las acciones de Relapasa ascendieron a US\$ 71 millones y se transfirieron al Fondo Nacional de Ahorro Público (Fonahpu). Por su parte en la Concesión del Proyecto Minero Las Bambas, la empresa Xstrata AG Suiza logró la buena pro al ofrecer US\$ 121 millones, entregándose a la firma del contrato US\$ 91 millones, que se destinó US\$ 45,5 millones al pago inicial por el Aporte Social, que fue a un fideicomiso para el desarrollo sostenible de la zona; y los otros US\$ 45,5 millones se distribuyó US\$ 25 millones al Tesoro Público y la diferencia a Centromin y a los gastos derivados del proceso.
12. Producto de las transacciones mencionadas, durante el año 2004 se percibieron ingresos públicos por US\$ 113 millones.

INGRESOS DEL PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA

(En Millones de US\$)

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

FUENTE: PROINVERSION-MEF

13. Del total de ingresos públicos percibidos del proceso de Promoción de la Inversión Privada durante el año 2004, el Tesoro Público percibió US\$ 44 millones, el FONAHPU US\$ 67 millones y el FEF US\$ 2,8 millones.

RECURSOS DEL FEF

14. Según La Ley N° 27245 de Responsabilidad y Transparencia Fiscal, modificada por la Ley N° 27958, son

recursos del FEF los siguientes:

- ✓ El superávit fiscal que al final del ejercicio anual registre el Sector Público No Financiero. Para este efecto se entiende como superávit a la diferencia entre los ingresos totales efectivos menos los gastos totales devengados. No incluye los ingresos obtenidos por privatización;

Durante el año 2003, el Sector Público no Financiero presentó un resultado económico deficitario ascendente a S/. 3 728 millones, equivalente a 1,8% del PBI, por consiguiente no se realizaron transferencias al FEF por éste concepto.

- ✓ El 10% de los ingresos líquidos de cada operación de venta de activos por privatización;

En el 2004, se efectuaron venta de terrenos eriazos de Etecen y venta de inmuebles de Punta Negra, transfiriéndose al FEF US\$ 0,31 millones.

- ✓ El 10% por ciento de los ingresos líquidos del pago inicial por concesiones del Estado; y,

Durante el 2004, se concesionó el Proyecto Minero Las Bambas, destinándose como pago inicial a la firma del contrato US\$ US\$ 25 millones al Tesoro Público de una vez deducidos los Gastos del Proceso, y de las cuales se transfirieron al FEF el 10% equivalente a US\$ 2,5 millones.

- ✓ El 30% de los recursos obtenidos por regalías creadas a partir de la vigencia de la presente Ley por la explotación de los recursos naturales no renovables de propiedad del Estado, luego de las deducciones establecidas en las normas legales correspondientes.

Mediante Ley N° 28258 – Ley de Regalías Mineras, se estableció la regalía minera, definida como la contraprestación económica que los titulares de las concesiones mineras pagan al Estado por la explotación de los recursos minerales metálicos y no metálicos. Asimismo, la mencionada ley determina que el 100 por ciento del monto obtenido por las regalías mineras se distribuirán para los gobiernos regionales, universidades nacionales, municipalidades distritales y provinciales donde se explota el yacimiento minero. De esta forma, la mencionada ley no asigna recurso alguno para el FEF por concepto de regalías mineras.

15. Como resultado de lo expuesto anteriormente, durante el año 2004 las transferencias del Tesoro Público al FEF ascendieron a US\$ 2,8 millones.
16. Los depósitos del FEF, generaron intereses por un monto equivalente a US\$ 3,9 millones durante el año 2004

USOS DE LOS RECURSOS DEL FEF

La Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (Ley N° 27958) permite de manera extraordinaria la utilización de los recursos del FEF :

“Cuando en el año fiscal correspondiente se prevea una disminución en los ingresos corrientes de la fuente de financiamiento de recursos ordinarios, expresados como un porcentaje del PBI, mayor en 0,3% (tres décimas del uno por ciento) con respecto del promedio de la misma relación de los últimos (tres) años, ajustados por el efecto de los cambios significativos en la política tributaria. En este caso, se podrán utilizar recursos hasta por el monto equivalente a la disminución de ingresos que exceda el límite de 0,3% del PBI y hasta el 40% de los recursos de dichos fondos. Estos recursos se utilizarán prioritariamente para cubrir

gastos de programas localizados destinados al alivio de la pobreza.." (Artículo 8º de la LRTF).

17. En los últimos 3 años los ingresos corrientes de la fuente de financiamiento de recursos ordinarios registran tasas de crecimiento en términos reales. De esta forma, no se han dado las condiciones que contempla la normatividad, para el uso de los recursos del FEF durante el año 2004.

MONTO DE AHORRO ACUMULADO DEL FEF

18. Teniendo en cuenta que durante el año fiscal 2004, las transferencias de recursos del Tesoro Público al FEF más los intereses ganados ascendieron a US\$ 6,8 millones, se concluye que, **el saldo acumulado del Fondo de Estabilización Fiscal, al 31 de diciembre del año 2004, ascendió US\$ 301 782 891,23 (TRESCIENTOS UN MILLONES SETECIENTOS OCHENTA Y DOS MIL OCHOCIENTOS NOVENTA Y DOS Y 23/100 DOLARES AMERICANOS).**

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

	2000	2001	2002	2003	2004	Acumulado Al 31-Dic-2004
1. Transferencias del Tesoro Público	97 185	168 720	125 815	1 929	2 815	396 465
Venta de Activos	44	163 673	7 443	1 929	315	173 404
Concesiones	97 141	5 047	118 372	0	2 500	223 061
2. Intereses	3 080	5 472	3 534	3 102	3 980	19 167
I. Total Ingresos (1) + (2)	100 265	174 192	129 350	5 031	6 795	415 632
II. Egresos	0	92 000	0	21 849 ^{1/}	0	113 849
Resultado FEF (I) - (II)	100 265	82 192	129 350	-16 818	6 795	301 783
<i>En % del PBI</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,2%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,0%</i>	<i>0,4%</i>

1/ En el 2003 se registró una devolución por Etecen y Etesur de acuerdo al D.S. 149-2002-EF
FUENTE : DGTP-MEF.

El detalle de los ingresos y egresos del Fondo de Estabilización Fiscal para el Año Fiscal 2004, se presenta en el **Anexo N° 2**

19. Finalmente, cabe señalar, que como proporción del PBI, el monto acumulado del FEF al cierre del año 2004 equivale al 0,4% del PBI, cifra aún distante al 2,0% del PBI establecido como tope en el artículo 7º de la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

Anexo 1

PROCESO DE PROMOCIÓN DE LA INVERSIÓN PRIVADA 2004

(En Millones de US\$)

FECHA	EMPRESA / PROYECTO	TRANSACCIÓN	INVERSIÓN COMPROMETIDA
	I. PROCESOS REALIZADOS EN EL AÑO (1+2+3+4)	375	1 240
	1. Venta de Activos	2	0
22-Ene	Positiva Cia. De Seguros	0	
03-Feb	Prospectos Mineros (Huarangayoc/Pira y Winicocha)	0	
31-Mar	Prospectos Mineros (Mishky/Tinoray, Puy Puy y Yanacollpa)	1	
Mar-Ago	4 Inmuebles (ETECEN: Ministerio de Defensa SBN)	1	
01-Set	Agroindustrias San Jacinto	1	
25-Oct	Transferencia cuarto paquete de créditos (Hotel de Tarma, P.P. Refinería Callao)	0	
	2. Acciones Remanentes	75	0
23-Mar	Refinería La Pampilla	71	
01-Dic	REDESUR (15% capital social)	4	
	3. Usufructo	176	55
06-Feb	Central Hidroeléctrica de Yuncán	176	55
	3. Concesión	121	1 185
17-May	Proyecto Olmos		185
31-Ago	Las Bambas	121	1 000
	II. PROCESOS ANTERIORES	21	0
	TOTAL	396	1 240

Fuente: PROINVERSION

Anexo 2

DETALLE DE INGRESOS Y EGRESOS DEL FONDO DE ESTABILIZACION FISCAL AÑO 2004

(En Dólares americanos)

SALDO DEL AÑO 2003	294 988 329,22
1.- INGRESOS 2004	2 814 945,97
1.1 <u>Por Venta de Activos</u>	<u>314 945,97</u>
ETECEN - Venta de Terrenos Eríazos	54 232,42
Inmueble - Punta Negra	260 713,55
1.2 <u>Por Concesiones</u>	<u>2 500 000,00</u>
Proyecto Las Bambas	2 500 000,00
2.- EGRESOS 2004	0,00
3.- INTERESES GENERADOS EN EL PERIODO	3 979 616,04
SALDO EN CUENTA BANCARIA AÑO 2004	301 782 891,23

Fuente: DGTP - MEF