

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 DICIEMBRE DE 2003

Febrero de 2004

ÍNDICE GENERAL

Resumen Ejecutivo	2
1. Sector Real	4
1.1. Producción Sectorial	4
1.2. Oferta y Demanda Global	7
2. Precios y Tipo de Cambio	8
2.1. Inflación	8
2.2. Tipo de Cambio	10
3. Sector Fiscal	12
3.1. Sector Público Consolidado	12
3.2. Gobierno General	13
3.3. Gobierno Central	13
A. Ingresos del Gobierno Central	14
B. Gastos Del Gobierno Central	16
C. Ejecución Presupuestal del Gasto Según Fuentes de Financiamiento	18
3.4. Operaciones del Resto del Sector Público Consolidado	19
A. Empresas Públicas no Financieras	20
B. Essalud	22
C. Organismos Reguladores	22
3.5. Privatizaciones y Concesiones	22
3.6. Financiamiento	23
A. Financiamiento Externo	24
B. Financiamiento Interno	25
C. Servicio de la Deuda Pública	25
D. Saldo de la Deuda Pública	26
4. Sector Externo	27
4.1. Balanza Comercial	27
A. Exportaciones	27
B. Importaciones	28
4.2. Balanza en Cuenta Corriente	28
4.3. Términos de Intercambio	29
4.4. Reservas Internacionales Netas	29

RESUMEN EJECUTIVO

El principal objetivo del programa económico del gobierno peruano es alcanzar un crecimiento económico alto y sostenido en el mediano y largo plazo, junto con bajas tasas de inflación y un nivel de reservas internacionales que garantice la sostenibilidad de las cuentas externas. Uno de los instrumentos esenciales para alcanzar este objetivo es la política fiscal, la cual debe manejarse con 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 restar 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. Por estas razones, 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), aprobada mediante Ley N° 27245 y modificada por la Ley N° 27958.

Como parte de la Transparencia Fiscal, la LPTF estipula la elaboración anual de un Marco Macroeconómico Multianual (MMM), el cual 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 LPTF prevé un informe de avance semestral de las metas macrofiscales, 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.

Es por ello que presentamos el Informe de Seguimiento del MMM al final del año 2003, en comparación con la meta prevista en el MMM 2003 - 2005. En la comparación entre las metas del MMM y la ejecución anual se presenta un balance positivo de los diferentes indicadores. La proyección de crecimiento del PBI de 4% real se cumplió, a pesar de una cierta desaceleración de la economía a fines del 2003; la inflación se colocó ligeramente por debajo de las metas previstas, el tipo de cambio se colocó por debajo de los valores proyectados, mientras que el déficit del Gobierno General se mantuvo en línea con la meta propuesta. Sin embargo, el resultado de las empresas fue menor a lo proyectado.

En lo que refiere al sector real o productivo, en términos globales se alcanzó la meta de crecimiento anual estimada en el MMM. El PBI creció 4,0% con respecto al 2002, en línea con el crecimiento estimado en el MMM, a pesar de una cierta desaceleración del crecimiento en el II semestre de 2003. En cuanto al comportamiento sectorial, debemos destacar el crecimiento del sector Minería e Hidrocarburos (6,7%) el cual continuó con la tendencia ascendente registrada desde el 2002. En contrapartida, el sector Pesca sufrió una caída del orden del 13,4%, debido a la contracción en 36,2% en las capturas de la especie anchoveta destinada a la fabricación de harina y aceite de pescado.

En el ámbito fiscal, el Sector Público Consolidado reportó un resultado económico de -2,1% del PBI, menor en 0,3% del PBI al déficit registrado en igual periodo del año 2002. Este mejor resultado fue consecuencia de una mejora en los ingresos corrientes del Gobierno Central de 8,2% en términos reales. A pesar de ello, el incremento del gasto del Gobierno Central ha sido mayor al esperado, consecuencia de la atención de diversas demandas sociales (aumento de sueldos a maestros, personal del poder judicial, salud, entre otras medidas).

Hay que advertir que estamos evaluando el MMM 2003-2005 sobre la base de la cobertura del sector Público Consolidado de la LPTF, la cual, no considera a los gobiernos locales ni el resultado cuasi fiscal del BCRP. Sin embargo, el programa económico del gobierno peruano, el que se expresa en la Carta de Intención con el Fondo Monetario Internacional, si incorpora estos dos conceptos. La meta fiscal del Programa Económico de 1,9% del PBI, con la cobertura Programa económico, fue alcanzado.

A pesar de ello, se cumplió la meta de déficit del Gobierno General (2,0% del PBI) y por tanto se alcanzó la meta del programa económico del 2003: 1,9% del PBI (incluyendo municipalidades, SBS, BCRP, etc).

Finalmente, respecto a los resultados obtenidos en el sector externo durante el período, la Balanza Comercial registró un superávit de US\$ 710 millones, el cual superó largamente la proyección anual contemplada en el MMM (US\$ 400 millones), básicamente por el crecimiento de las exportaciones en 17,1%.

Lima, febrero de 2004

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

1. SECTOR REAL

1.1. PRODUCCIÓN SECTORIAL

El Producto Bruto Interno en el 2003 creció 4,0% con respecto al año anterior, tasa de crecimiento igual a la estimada en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005. El incremento en la producción nacional se sustentó en el crecimiento de los sectores no primarios que registraron en conjunto un aumento de 4,0% en el valor agregado. Los sectores primarios, por su parte, mostraron un menor dinamismo debido a la contracción de la producción pesquera, afectada por condiciones oceanográficas adversas, el mantenimiento de la veda de anchoveta en los primeros meses del año y su pesca restringida en los meses siguientes, y por el menor dinamismo de la producción agropecuaria durante el segundo semestre afectada entre otros factores por la ausencia de lluvias y escasez de recursos hídricos. La actividad minera por lo contrario logró superar la meta de crecimiento proyectada para el año basado en el cumplimiento de los programas de producción del sector minería.

La mayor producción no primaria se sustentó en una mayor producción del sector servicios; creció 4,8% frente al 3,7% proyectado, resultado que fue atenuado por el menor dinamismo de la manufactura no primaria que creció 3,4% frente al 3,9% programado. La pérdida de dinamismo de la demanda interna explica la menor tasa de crecimiento obtenida en la manufactura no primaria y en la construcción. La recaudación de impuestos a los productos y derechos de importación en el 2003 registró un aumento de 6,3% en términos reales.

AGRICULTURA

En el 2003, el PBI Agropecuario creció 2,3%, tasa menor en 1,7 puntos porcentuales a la programada en el Marco Macroeconómico. El leve crecimiento del sector es explicado por el incremento de la producción pecuaria (3,0%) y agrícola (1,8%). El año evaluado se caracterizó por presentar un primer semestre bajo condiciones climáticas favorables y suficiente disponibilidad de recursos hídricos en la costa, para luego mostrar un segundo semestre limitado seriamente por el déficit de lluvias en la sierra, hecho que afectó los cultivos en desarrollo, al programa de siembras y al dinamismo de la producción durante el segundo semestre.

Los productos que aportaron en mayor proporción al crecimiento del sector en el 2003 fueron el maíz amarillo duro (5,7%), caña de azúcar (5,0%) y carne de ave (4,4%). La mayor producción de maíz amarillo duro se debió a la mayor demanda generada a través de las cadenas productivas que viene impulsando el Ministerio de Agricultura. En el caso del azúcar, el crecimiento es explicado por la mayor producción de las empresas Laredo y Cartavio, observándose también un aumento en el área sembrada de la empresa Casagrande. La mayor producción de carne de ave se sustenta en el proceso de mediano plazo por el que viene atravesando el sector avícola el cual ha duplicado su producción en los últimos 10 años.

Las menores siembras de papa en los departamentos de Pasco (-14,0%), Junín (-13,7%) y Huancavelica (-18,4%) determinaron que la producción de este importante cultivo registrara una contracción del orden del 4,7%, incidiendo sobre el moderado crecimiento del sector en su conjunto.

Los precios al productor en el 2003 registraron una importante recuperación; tal es el caso de la papa, arroz y algodón, productos cuyos precios aumentaron en 44,3%, 18,4% y 3,5%, respectivamente. El incremento de precios se debió, en el caso de la papa, a la estabilización de la superficie sembrada (que en el 2002 presentó un escenario de sobreoferta); el arroz a la escasez de lluvias; y el algodón a la recuperación de los precios internacionales.

PESCA

La actividad pesquera en el 2003 registró una contracción de 13,4% con respecto al año anterior. Este resultado es explicado por la menor extracción de especies destinadas a la transformación de harina y aceite de pescado, principalmente de anchoveta (-36,2%) que mostró escasa disponibilidad y alto porcentaje de especímenes juveniles debido a lo cual el Ministerio de la Producción estableció periodos de veda y suspensión de actividades que en conjunto sumaron ciento noventa y dos días. Contrarrestó este resultado la pesca para consumo humano directo al crecer 3,5% basado en la mayor extracción destinada a la industria del enlatado (49,2%), curado (18,4%) y al consumo en estado fresco (4,2%).

La mayor producción de enlatado y curado se debe al mayor desembarque de especies como la caballa (779%), jurel (477%) y sardina (116%), lo cual fue resultado de disposiciones y normas emitidas por el Ministerio de la Producción dirigidas a revitalizar las actividades de la industria Conservera, Congeladora y de Curados, asegurando el abastecimiento continuo de los recursos antes indicados. Entre estas medidas se tiene el D.S. N° 001-2002-PRODUCE que establece entre otros aspectos la exoneración del pago por concepto de derechos de pesca a los volúmenes de extracción de sardina y/o jurel y/o caballa a las embarcaciones que destinen dichos recursos al consumo humano directo.

MINERÍA E HIDROCARBUROS

En el 2003 el sector minería e hidrocarburos continuó su tendencia al alza al crecer 6,7%, tasa mayor en 1,8 puntos porcentuales al crecimiento estimado en el Marco. El mayor dinamismo del sector se sustentó básicamente en el reinicio de las operaciones de la minera Tintaya a partir del cuarto trimestre del 2003, luego de aproximadamente veinte meses de paralización, y en la rápida recuperación de las cotizaciones de los metales en el mercado internacional, principalmente del oro, zinc y cobre. En este contexto, el sub sector minería metálica creció 7,8% alentado principalmente por la mayor extracción de oro y zinc, cuyos niveles de producción aumentaron 13,4% y 12%, respectivamente. A nivel de empresas, la principal minera aurífera del país (Yanacocha) incrementó su nivel de producción en 22,2%, mientras que, entre las principales zinqueras que incrementaron sus niveles de producción destacan Antamina, Atacocha y Milpo en 53,9%, 5,1% y 4,1%, respectivamente. En el caso del cobre, a pesar de la fuerte recuperación de su cotización, la extracción del metal cayó 2,7% debido básicamente a la menor producción de Antamina (-21,5%).

Por su parte, el sub sector hidrocarburos cayó 4,5% debido a la menor extracción de petróleo crudo que disminuyó 5,7% como consecuencia de la menor extracción del recurso de los Lotes 1AB y 8 pertenecientes a la empresa Pluspetrol, principal productor de crudo del país. Sin embargo, el pobre desempeño de la producción de crudo fue atenuado por el fuerte incremento en la extracción de gas natural que aumentó

18,5% como resultado de la mayor extracción de los Lotes 31C y Z-2B de las contratistas Aguaytía y Petrotech, respectivamente.

MANUFACTURA

La producción manufacturera en el 2003 creció 2,1%, cifra menor en 1,9 puntos porcentuales al crecimiento estimado en el MMM 2003-2005. Este bajo cumplimiento se debió a la contracción de la producción del rubro procesadores de recursos primarios en 2,8%, afectada por la menor producción de harina y congelados de pescado y otros (-20,7%) y derivados del petróleo (-2,2%), rubros que se contrajeron debido a la menor extracción pesquera (-13,4%) y demanda interna de derivados del petróleo (-3,7%), respectivamente. La producción de harina de pescado en el 2003 alcanzó el nivel de 1,2 millones de toneladas, cifra menor en 35,9% a la registrada el año anterior (1,8 millones de toneladas). Similar comportamiento experimentó la producción de congelado que se contrajo en 10,9%, así como las gasolinas, kerosene y diesel 2 que disminuyeron en 5,8%. Atenuaron la menor producción primaria la mayor producción de azúcar (9,0%), que continúa recuperándose por quinto año consecutivo y la producción y procesamiento de carnes (3,6%).

No obstante el resultado de las industrias procesadoras de recursos primarios, el sector manufacturero alcanzó un crecimiento sustentado en el desempeño de la industria no primaria que creció 3,4%, debido básicamente a la mayor producción de Bienes Intermedios en 4,8% y Bienes de Consumo en 2,6%, en tanto que la producción de los Bienes de Capital acumuló una reducción de 9,4%.

Las industrias de bienes intermedios con mayor incidencia en la producción industrial no primaria fueron las de otros productos elaborados de metal (16,7%), productos de arcilla y cerámica no refractaria (22,3%), imprenta (9,5%), sustancias químicas básicas (10,3%), fundición de metales no ferrosos (21,0%), básicas de hierro y acero (6,7%), entre otros. En la producción de bienes de consumo destacaron las actividades de prendas de vestir (6,3%), tejidos y artículos de punto (7,3%), edición de periódicos, revistas y publicaciones periódicas (14,4%), muebles (8,3%), elaboración de productos lácteos (9,1%), entre otros. Contrarrestaron los resultados anteriores la menor producción de los siguientes rubros de bienes de capital: otros tipos de maquinaria de uso general (-40,2%), motores generadores y transformadores eléctricos (-10,1%), motores y turbinas, excepto para aeronaves, autos y motocicletas (-9,5%) e instrumentos y aparatos para medir, verificar y otros fines (-88,7%), entre otros.

La tasa de utilización de la capacidad instalada promedio en el sector manufactura en el 2003 fue de 71,0% observando un alto margen de capacidad por utilizar en las industrias de harina y aceite de pescado (22,2%), maquinaria y equipo (24,1%), material de transporte (24,8%), maquinaria eléctrica (36,0%), cuero (48,5%) y productos farmacéuticos (51,5%). Entre las industrias que registraron un bajo margen de capacidad por usar se tiene a las industrias de alimentos para animales (94,0%), productos cárnicos (93,7%), plásticos (92,7%), sustancias químicas básicas (92,5%), entre los más importantes.

CONSTRUCCIÓN

En el 2003, la actividad constructora creció 4,0%, tasa inferior en 3,0 puntos porcentuales a la estimada en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005. El comportamiento positivo del sector durante el año se explica por la edificación de viviendas asociadas a los programas Mivivienda y Techo Propio; la construcción, rehabilitación y mantenimiento de caminos vecinales, rurales y de herradura, así como la construcción de las carreteras Túnel - Kahuish - San Marcos, Cajamarca - San Marcos, Calapuja - Azángaro, Shiran - Otuzco, Ollantaytambo - Abra Málaga - Alfamayo y Asillo - Antón. Asimismo, en el 2003

destacó la rehabilitación y el mejoramiento de las carreteras Tingo María - Aguaytía - Pucallpa, Chalhuanca - Abancay, Huancayo - Imperial - Izcuchaca, Yura - Patahuasi - Santa Lucía, La Oroya - Huancayo, Puente Ricardo Palma - La Oroya, Rioja - Tarapoto e Ingenio - Chachapoyas.

Por otro lado, en el sector destacan las obras civiles que se vienen ejecutando para el tendido de los ductos que transportarán los líquidos y gas desde Camisea hasta Lima y la construcción de parte de los tramos principales de distribución en Lima que tendrá una extensión aproximada de 61,6 kilómetros y de los ramales secundarios de 24,5 kilómetros en la Ciudad de Lima.

1.2. OFERTA Y DEMANDA GLOBAL

La demanda global creció 3,9% en el año 2003, tasa inferior en 0,4% puntos porcentuales a la programada en el Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005 (4,3%), lo que se debió principalmente a la menor variación registrada en la inversión y consumo privados (componentes de mayor peso de la demanda interna) y en la inversión pública. En contraste, se observó una mayor variación en el consumo público y en las exportaciones.

DEMANDA Y OFERTA GLOBAL (Variaciones Porcentuales Reales)

	2003 / 2002		
	MMM (1)	EJECUCIÓN (2)	Diferencia (2) - (1)
I. Demanda Global	4.3	3.9	-0.4
1. Demanda Interna	4.4	3.7	-0.7
a. Consumo Privado	4.0	3.2	-0.8
b. Consumo Público	0.4	4.5	4.1
c. Inversión Bruta Interna	8.1	5.2	-2.9
Inversión Bruta Fija	7.6	4.2	-3.4
i. Privada	8.4	5.2	-3.2
ii. Pública	3.9	3.4	-0.5
2. Exportaciones	3.6	5.0	1.4
II. Oferta Global	4.3	3.9	-0.4
1. PBI	4.0	4.0	0.0
2. Importaciones	5.8	3.5	-2.3

Fuente: BCRP-MEF

El consumo privado, principal componente de la demanda interna, creció en 3,2%, tasa inferior en 0,8 puntos porcentuales a la estimada en el MMM. Este menor crecimiento, se debió entre otros factores a los mayores impuestos recaudados por el Gobierno Central.

Con respecto al consumo público, este superó largamente lo estimado en el MMM, producto de fuertes aumentos en el gasto corriente no financiero. Estos aumentos son principalmente explicados por los mayores salarios a los trabajadores del sector Educación, la elevación de los ranchos para policías y militares y las mayores obligaciones previsionales derivadas de fallos del Tribunal Constitucional y de normas específicas del Congreso de La República.

El crecimiento de la demanda interna en el 2003 estuvo sustentado principalmente por un significativo incremento de la inversión privada con respecto al año 2002, pues creció en 5,2%. A pesar de ello, el desempeño de la inversión privada estuvo por debajo del 8,4% esperado en el MMM.

La ejecución de la inversión pública fue menor a la estimación del MMM (en 0,5%) dado que fue parcialmente desplazada a consecuencia de los mayores gastos corrientes necesarios para atender las demandas sociales. Asimismo, se registró una menor ejecución de proyectos de inversión de los gobiernos regionales. El crecimiento de 3,4% en el año se explica por el incremento del gasto de capital del gobierno central, de los gobiernos locales y, en particular, de las empresas estatales, entre las que destacan las empresas eléctricas; en especial EGECEN, debido al proyecto Yuncan.

Las exportaciones crecieron por encima de lo previsto en el MMM (3,6%) debido a un crecimiento tanto en las exportaciones tradicionales como las no tradicionales. Particularmente, por el lado de las exportaciones tradicionales, el volumen exportado del oro, la plata y el zinc; sobrepasó la caída en el volumen exportado del plomo y del cobre. Del mismo modo, las mayores exportaciones no tradicionales, reflejadas en un gran dinamismo en las exportaciones textiles, en el contexto del acuerdo ATPDEA y en las mayores exportaciones agropecuarias (principalmente espárragos), químicas y pesqueras impulsaron un crecimiento mayor al esperado.

Con respecto a las importaciones, éstas crecieron a una menor tasa de variación (3,5%) de la proyectada en el MMM (5,8%). Una de las razones que explicaría este menor crecimiento real de las importaciones sería la apreciación cambiaria ejecutada en el 2003, en contraste a la proyección de una depreciación del tipo de cambio en el MMM. Sin embargo, cabe señalar que se dio un incremento de la importación de insumos (debido a la mayor compra de combustibles), de bienes de capital y de consumo; no obstante, las adquisiciones asociadas al proyecto Camisea se redujeron debido al avance de las obras.

Finalmente, el Producto Bruto Interno (PBI) registró una tasa de crecimiento igual a 4,0%, en línea con lo estimado en el MMM.

2. PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO

2.1. INFLACIÓN

En el 2003, la inflación acumulada fue 2,48% y la promedio, 2,3%. Estas tasas estuvieron ligeramente por debajo de las cifras estimadas en el MMM 2003-2005 (2,5 % en ambos casos).

El análisis de la evolución de la inflación en el año 2003 puede dividirse en tres períodos: el primer período (enero-marzo) se caracteriza por el crecimiento de los precios, producto de una menor oferta y las dificultades en la fluidez de abastecimiento de productos perecibles, así como el incremento del precio de

los combustibles, explicado principalmente por el aumento del precio internacional del petróleo debido al conflicto internacional en el Medio Oriente.

El segundo período (abril-julio) se caracteriza por una deflación parcial, la que se explica por una caída en los precios de los principales alimentos de origen nacional e importado, los cuales a su vez obedecen a la mayor oferta nacional y a la recesión de las principales economías mundiales.

Finalmente, el tercer período corresponde a los últimos cuatro meses del año y es también de crecimiento de los precios como consecuencia del incremento de los precios de los alimentos y combustibles, debido principalmente a la menor oferta de productos en el mercado local y al aumento del precio internacional del trigo y del petróleo.

INFLACIÓN			
(Variación Porcentual)			
	IPC		
	Mensual	Acumulada	Anual
2002			
Enero	-0,52	-0,52	-0,83
Febrero	-0,04	-0,56	-1,11
Marzo	0,54	-0,02	-1,08
Abril	0,73	0,71	0,05
Mayo	0,14	0,85	0,17
Junio	-0,23	0,62	0,00
Julio	0,03	0,65	-0,14
Agosto	0,10	0,76	0,26
Septiembre	0,47	1,23	0,68
Octubre	0,72	1,95	1,36
Noviembre	-0,40	1,55	1,46
Diciembre	-0,03	1,51	1,52
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

Fuente : INEI

Los rubros que mostraron mayor incidencia en la variación de precios en el año 2003 fueron los grandes grupos de consumo: “Transporte y comunicaciones” con 8,94%; explicado principalmente por los aumentos de precios del servicio de transporte (10,8%) y combustibles y lubricantes (9,6%); y “Alimentos y Bebidas” con (1,86%); destacando los fuertes incrementos registrados en tubérculos y raíces (39,3%), hortalizas y legumbres frescas (4,6%), harina de trigo envasada (6,7%), grasa y aceites comestibles (4,1%). Asimismo, aunque en menor medida, el rubro “Esparcimiento, Diversión, Servicios Culturales y de Enseñanza” incidió en 1,99%, dentro del cual resalta un incremento en los precios de los servicios de enseñanza (2,7%); y el de “Alquiler de vivienda, combustibles y electricidad” contribuyó en 1,93% (lo cual incluye un incremento en los precios de combustibles para el hogar en 8,6%).

Los principales rubros que incidieron a la baja de la inflación fueron: pescados y mariscos (-3,4%); bebidas no alcohólicas (-5,9%); huevos (-8,6%), frijol (-10,6%); tarifas de energía eléctrica (-4,6%); aparatos de recreo y cultura (-4,4%) y servicio de cabina de Internet (-12,6%).

2.2. TIPO DE CAMBIO

En el 2003, el tipo de cambio promedio fue S/. 3,479 por US\$ dólar y el de fin de período, S/. 3,464 por US\$ dólar, cifras que estuvieron muy por debajo de las proyectadas en el MMM 2003-2005, que considera cifras de 3,56 y 3,60; respectivamente.

TIPO DE CAMBIO		
(S/. Por US\$)		
	Promedio Anual	Fin de Período
2002	3,518	3,515
Enero	3,461	3,478
Febrero	3,478	3,471
Marzo	3,457	3,446
Abril	3,440	3,435
Mayo	3,453	3,462
Junio	3,482	3,511
Julio	3,535	3,550
Agosto	3,571	3,615
Septiembre	3,620	3,644
Octubre	3,616	3,602
Noviembre	3,584	3,510
Diciembre	3,515	3,515
2003	3,479	3,464
Enero	3,495	3,484
Febrero	3,485	3,481
Marzo	3,480	3,475
Abril	3,465	3,463
Mayo	3,482	3,496
Junio	3,480	3,472
Julio	3,472	3,473
Agosto	3,481	3,481
Septiembre	3,482	3,483
Octubre	3,479	3,473
Noviembre	3,478	3,481
Diciembre	3,472	3,464

Fuente: BCRP

Como puede observarse en el cuadro, el tipo de cambio se apreció con respecto al año 2002 en 1,11% promedio y en 1,45% hacia el fin de período, lo que estaría explicado principalmente por la mayor oferta de dólares, debido a la mejora de la balanza comercial y un mayor influjo de capitales, provenientes principalmente del financiamiento requerido por el sector público no financiero.

La mejora de la balanza comercial se debió al aumento de las exportaciones. En el sector tradicional resalta el incremento de los precios de los commodities, que a su vez produjo un aumento, tanto en el valor como en el volumen de producción del oro, el zinc y el plomo, entre otros. Por el lado de las exportaciones no tradicionales, se produjo un mayor volumen de producción en los sectores textil, agropecuario y químico, como consecuencia de la mayor demanda internacional derivada de los acuerdos comerciales firmados por el país, en especial el ATPDEA.

En cuanto al influjo de capitales públicos destaca la emisión de bonos soberanos en el mercado internacional por un total de US\$ 1250 millones, las cuales se produjeron en los meses de febrero (US\$ 500 millones), marzo (US\$ 250 millones) y noviembre (US\$ 500 millones). Asimismo, por el lado privado, se registró una mayor inversión directa sin privatización, así como mayores desembolsos de préstamos de largo plazo.

3. SECTOR FISCAL

3.1. SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

En el año 2003, el **resultado económico del Sector Público Consolidado**¹ fue equivalente a -2,1% del PBI (ascendió a S/. 4 383 millones), menor en 0,3% del PBI al déficit registrado en igual período del año 2002. En cuanto a los componentes del SPC, la ejecución del Gobierno General muestra un déficit de 2,0% del PBI; mientras que la ejecución, en el mismo periodo, del Resto del SPC muestra un déficit de 0,1% del PBI, en contraste con la meta anual de superávit (S/. 0,2% del PBI).

RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO^{1/}				
(Millones de S/.)				
	2003			
	Ejecución		Programado	
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI
GOBIERNO GENERAL	-4 234	-2,0	-4 194	-2,0
RESTO SPC^{2/}	-149	-0,1	508	0,2
TOTAL SPC	-4 383	-2,1	-3 686	-1,7

1/ Definido por la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal.

1/ Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005

2/ Incluye a Essalud, Empresas Públicas No Financieras, Organismos Reguladores.

Fuente: BCRP, MEF

Cabe señalar que, durante el año 2003, el gasto del gobierno general se incrementó en un monto mayor al estimado para atender las diversas demandas sociales de la población, entre ellas: aumento de salarios a maestros, al personal del Poder Judicial, al personal del sector Salud; así como al incremento del “rancho” para policías y militares, mayor asignación para el pago de pensiones de la ONP; entre otras. Con el fin de atender estas demandas sociales sin sacrificar ni poner en peligro la estabilidad y la sostenibilidad económica del país, se implementaron diversas medidas tributarias para cubrir dichos gastos. A pesar, de este esfuerzo del gobierno por mantener la disciplina fiscal, en el 2003 el déficit fue mayor a la proyección del MMM 2003-2005, tal como está señalado en el nuevo Marco Macroeconómico Multianual 2004-2006 revisado².

¹ Corresponde a la definición contenida en la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal (LPTF). Es el conjunto de entidades públicas, sin considerar las empresas públicas financieras y tampoco al BCRP, la SBS y los Gobiernos Locales. El SPC según la LPTF se define como: Gobierno General más el Resto del SPC. El primero incluye lo siguiente: Ministerios, Instituciones Públicas, Universidades, Gobiernos Regionales, FONAVI Mivivienda, Resto de Fondos Especiales, ONP, Oficinas Registrales, Organismos Supervisores, Sociedades de Beneficencia. El resto del SPC incluye: Essalud, Empresas Públicas No Financieras, Organismos Reguladores.

² Hay que advertir que estamos evaluando el MMM 2003-2005 sobre la base de la cobertura del sector Público Consolidado de la LPTF, la cual, no considera a los gobiernos locales ni el resultado cuasi fiscal del BCRP. Sin embargo, el programa económico del gobierno peruano, el que se expresa en la Carta de Intención con el Fondo Monetario Internacional, si incorpora estos dos conceptos. La meta fiscal del Programa Económico de 1,9% del PBI, con la cobertura Programa económico, fue alcanzado.

3.2. 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, excluidas las empresas públicas, ESSALUD y los organismos reguladores. La LPTF deja de lado a los gobiernos locales (incluidas sus empresas), al BCRP y a la SBS.

El resultado económico del Gobierno General, al cierre del año 2003 registró un déficit de 2% del PBI, menor en 0,2 puntos porcentuales del PBI al registrado en el año 2002. Esto fue causado por el incremento de los ingresos corrientes del Gobierno Central (GC) en 0,5% del PBI respecto al del año 2002; compensado por el aumento de los gastos no financieros del GC en 0,1% del PBI, respecto al registrado en el año 2002. Cabe señalar que con este resultado, el gobierno ha cumplido la meta de déficit del Gobierno General del MMM 2003-2005 (-2,0% del PBI) para el año 2003.

Por su parte, los gastos no financieros del Gobierno General, según la LPTF, ascendieron a S/. 35 073 millones, superiores en S/. 2 419 millones al reportado en el 2002 (5,0% en términos reales), reflejando el mayor gasto no financiero del GC en 5,2% en términos reales, respecto al 2002. Si bien el crecimiento del gasto excede el límite establecido en la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (3% real), se dio una dispensa para este año, según lo establecido en la Única Disposición Complementaria y Transitoria de la Ley 28080 "Ley que autoriza Crédito Suplementario en el Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2003".

3.3. GOBIERNO CENTRAL

En el año 2003, el Gobierno Central acumuló un déficit económico de S/. 3 762 millones, inferior en S/. 601 millones al registrado en similar periodo de 2002 (S/. 4 363 millones). Este avance es impulsado por una fuerte elevación de los ingresos tributarios, que se refleja en el crecimiento de 8,2% real de los ingresos corrientes. Esto permitió cubrir los mayores gastos no financieros (crecieron en 5,2% real), a la vez que atenuó el efecto del incremento del pago de intereses de la deuda (7,0% en términos reales).

OPERACIONES DEL GOBIERNO CENTRAL					
	Ejecución				
	2002		2003		Variac. % Real
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
I. INGRESOS CORRIENTES	28,319	14.3	31,323	14.8	8.2
II. GASTOS NO FINANCIEROS	29,030	14.6	31,240	14.7	5.2
1. Gastos Corrientes	25,074	12.6	27,115	12.8	5.8
2. Gastos de Capital	3,956	2.0	4,125	1.9	2.0
III. OTROS	312	0.2	342	0.2	7.0
IV. RESULTADO PRIMARIO	-399	-0.2	425	0.2	
V. INTERESES	3,964	2.0	4,187	2.0	7.0
VI. RESULTADO ECONOMICO	-4,363	-2.2	-3,762	-1.8	
VII. FINANCIAMIENTO NETO	4,363	2.2	3,762	1.8	
1. Externa	3,969	2.0	3,364	1.6	
2. Interno	-1,109	-0.6	217	0.1	
3. Privatización	1,503	0.8	181	0.1	
Nota:					
GASTOS CORRIENTES	29,038	14.6	31,301	14.8	5.4
AHORRO EN CUENTA CORRIENTE	-719	-0.4	22	0.0	

Fuente : BCRP.

El financiamiento del déficit económico, en términos netos, se cubrió con recursos externos por S/. 3 364 millones, considerando que se registraron amortizaciones netas de la deuda interna por S/. 417 millones. Es de considerar la significativa reducción de la captación de ingresos por privatización, la cual se redujo en S/. 1 322 millones.

A. INGRESOS DEL GOBIERNO CENTRAL

Los ingresos corrientes del Gobierno Central ascendieron a S/. 31 323 millones (14,8% del PBI), lográndose así un grado de avance superior en 5,4% en comparación con lo estimado en el MMM. Los ingresos tributarios registraron un avance superior a 5,6% y los no tributarios 3,9% 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.

La recaudación del impuesto a la renta ascendió a S/. 7 971 millones (3,8% del PBI), alcanzándose así una ejecución superior en 25,5% con relación al MMM. Este incremento se debe a los mejores resultados de los pagos del impuesto a la renta de tercera categoría (40,7%), debido a que en este año se hizo efectivo el pago de ocho cuotas del Anticipo Adicional del Impuesto a la Renta correspondiente al Ejercicio 2003 (S/. 1 181 millones) Adicionalmente influyeron, el agotamiento de los saldos a favor acumulados por algunos contribuyentes y los mayores coeficientes utilizados como resultado de las mayores utilidades del Ejercicio 2002, base de cálculo de los pagos a cuenta de este año. A su vez las rentas de cuarta y quinta categoría, lograron un incremento en términos reales de 6,8% y 9,4% respectivamente, resultado de las acciones de

fiscalización y cobranza desarrolladas por la SUNAT. El pago por regularización ascendió a S/. 1 089 millones representando un incremento de 75,3% en términos reales respecto del año 2002.

La recaudación por *Impuesto a las Importaciones* ascendió a S/. 2 551 millones (1,2% del PBI), registrándose un avance superior a 8,9% en comparación al MMM. Explicado por los mayores niveles de importación que registraron en su total un incremento de 10,8% en relación del año 2002 (pasando de US\$ 7 440 a US\$ 8 244 millones). Así, las importaciones de bienes de consumo crecieron en 4,5%, insumos en 15,7%, y bienes de capital 7,6%.

INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO CENTRAL

	2003				
	Ejecución		MMM 1/		Grado de Avance (%)
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
INGRESOS CORRIENTES	31,323	14.8	29,722	14.0	105.4
TRIBUTARIOS	27,423	12.9	25,968	12.3	105.6
Renta	7,971	3.8	6,354	3.0	125.5
Importaciones	2,551	1.2	2,342	1.1	108.9
IGV e IPM	14,114	6.7	14,034	6.6	100.6
ISC	4,525	2.1	4,810	2.3	94.1
Otros	1,422	0.7	1,102	0.5	129.0
Documentos Valorados (-)	3,160	1.5	2,674	1.3	118.2
NO TRIBUTARIOS	3,900	1.8	3,754	1.8	103.9

1/. Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005 (01-06-2002)

Fuente : BCRP

El *Impuesto General a las Ventas* (IGV) incluido el *Impuesto de Promoción Municipal* (IPM), ascendió a S/. 14 114 millones (6,7% del PBI), presentando un grado de avance superior a 0,6%, en comparación al MMM. Este rubro registra un incremento de 9,5% en términos reales en comparación al mismo período del año anterior, explicada por las mayores recaudaciones tanto del IGV interno (10,3%) como del IGV importaciones (8,3%). El mejor desempeño del IGV importaciones se debió al incremento en las importaciones en todos los rubros. Mientras que el resultado en el IGV interno se explica por la mejora de la actividad económica - que registró un PBI no primario y la demanda interna en 4,0% y 3,7% respectivamente - otros factores que contribuyeron a este incremento fueron el incremento de la tasa del IGV, que pasó de 16% a 17% (Ley N° 28033 del 19.07.03) a partir del 01 de agosto del presente año.

La recaudación por *Impuesto Selectivo al Consumo* (ISC) fue de S/. 4 525 millones (2,1% del PBI), registrando un grado de avance de 94,1% respecto a lo programado en el MMM. Este impuesto registra un incremento de 5,8% en términos reales respecto de lo registrado el año 2002, debido a la mayor recaudación del ISC al combustible importado (42,6%) y del ISC otros interno (3,6%). El incremento del ISC combustibles se registró principalmente por las mayores importaciones y debido a las mayores tasas impositivas vigentes. Mientras que el ISC otros interno, la mayor recaudación se obtuvo por las cervezas (6,8%).

Los *Otros ingresos Tributarios* ascendieron a S/. 1 422 millones (0,7% del PBI), lográndose un avance superior a 29,0% a la considerada en el MMM. Sin embargo en comparación a lo registrado en el año 2002, se contrajo en 19,9% en términos reales. Esto se debe, a una menor recaudación por fraccionamiento (9,8%) y RUS (0,8%). Mientras que se lograron incrementos en el Impuesto Extraordinario de Solidaridad-

IES (3,7%), casinos y tragamonedas (117,5%). Cabe mencionar que mediante Ley N° 27957 (27.04.03) se derogó el *Impuesto a las Acciones del Estado*.

La devolución de impuestos a través del uso de *documentos valorados* durante el año 2003 representó un 1,5% del PBI, lo que significó un grado de avance superior a 3,9% de la programación del MMM. Este rubro registró un crecimiento en términos reales de 4,2% en comparación al año 2002, que se explica por la mayor devolución anticipada del IGV (27,7%), Reintegro Tributario (24,1%) y Donaciones (13,4%).

Los *Ingresos No Tributarios* representaron el 1,8% del PBI, lográndose un grado de avance superior en 18,2% a lo considerado en el MMM. Respecto al año 2002, este rubro registró una reducción del 10,4% en términos reales, explicada por los menores ingresos al Fedadoi en US\$ 60 millones en relación al registrado en el año 2002, lo que fue atenuada por mayores regalías petroleras (24%).

B. GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL

En el 2003, los Gastos totales del Gobierno Central ascendieron a S/. 35 426 millones, cifra superior en S/. 2 432 (0,1% del PBI) con relación a lo registrado en el año 2002. Esta evolución se explica, por el aumento del gasto corriente (5,4% en términos reales) y de capital (2,0% en términos reales), el primero fue debido a la atención a las distintas demandas sociales; la cual fue, en parte, atenuada por las medidas de austeridad y racionalización del gasto, implementadas desde mediados del año 2003. Entre dichas demandas se tiene: (i) la asignación especial por labor pedagógica efectiva que se asigna desde mayo 2003, equivalente a S/. 100 (ii) apoyo al pago de planillas de los presidentes y consejeros regionales; (iii) nivelación reintegros y pago de devengados de pensiones (ONP) según Leyes N° 27561, N° 27585 y N° 27617; (iv) medidas excepcionales de aumentos de salarios del personal del Poder Judicial, del Sector Salud y de maestros universitarios, así como, incrementos de la ración orgánica del personal del Sector Defensa e Interior, (v) en este año, el ámbito de Presupuesto incorpora las transferencias a los Gobiernos Locales (FONCOMUN y Canon).

GASTOS DEL GOBIERNO CENTRAL					
	Ejecución				Variac. % Real
	2002		2003		
	Mill. S/.	% PBI	Mill. S/.	% PBI	
GASTOS CORRIENTES	29,038	14.6	31,301	14.8	5.4
Gastos Corrientes no Financieros	25,074	12.6	27,115	12.8	5.8
Remuneraciones	8,914	4.5	9,649	4.6	5.9
Bienes y Servicios	6,863	3.5	7,359	3.5	4.8
Transferencias	9,296	4.7	10,107	4.8	6.4
Gastos Financieros	3,964	2.0	4,187	2.0	3.3
Deuda Interna	485	0.2	473	0.2	-4.5
Deuda Externa	3,480	1.8	3,714	1.8	4.3
GASTOS DE CAPITAL	3,956	2.0	4,125	2.0	2.0
Formación bruta de capital	3,477	1.8	3,564	1.7	0.2
Otros	479	0.2	561	0.3	14.5
TOTAL GASTOS	32,994	16.6	35,426	16.8	5.0
Nota:					
Gastos no financieros	29,030	14.6	31,240	14.8	5.2

Fuente: BCRP.

Los gastos no financieros alcanzaron los S/. 31 240 millones, monto superior en S/. 2 210 millones al realizado en el año 2002, lo que significó un incremento del gasto del 5,2% en términos reales.

Durante el año 2003, los gastos corrientes no financieros alcanzaron S/. 27 115 millones, monto superior en S/. 2 041 millones (5,8% en términos reales); y los gastos de capital ascendieron a S/. 4 125 millones, lo que significó un incremento de S/. 169 millones (2,0% en términos reales).

El gasto en remuneraciones (S/. 9 649 millones) resultó superior en S/. 734 millones al registrado en el año anterior (5,9% en términos reales), el mayor aumento del gasto provino de la Presidencia del Consejo de Ministros (S/. 350 millones) en particular de los pliegos correspondientes a los Gobiernos Regionales (S/. 330 millones), la mayor parte fue destinada al pago de la asignación especial de S/. 100 a los maestros de cada Región; en Educación (S/. 117 millones) se observó un incremento en el gasto de las Universidades Nacionales de S/. 35 millones; el sector Salud reportó aumento de sus gastos en remuneraciones por S/. 145 millones; Defensa (S/. 36 millones) e Interior (S/. 34 millones) por el reajuste del valor de la ración orgánica única para el personal militar; Mujer y Desarrollo Social (S/. 33 millones), Poder Judicial (S/. 27 millones) como consecuencia del aumento al personal auxiliar. Por otro lado, aquellos que reportaron una disminución en sus gastos en remuneraciones fueron: Justicia, Jurado Nacional de Elecciones y producción.

El monto del gasto en bienes y servicios (S/. 7 359 millones) superior en S/. 495 millones al registrado en el año 2002 (4,8% en términos reales). Este resultado fue explicado por el mayor gasto en los sectores: Interior, Economía y Finanzas; Mujer y Desarrollo Social, en especial en el pliego M. de la Mujer, PRONAA, Programa de Apoyo al Repoblamiento y Desarrollo de Zonas de Emergencia; Educación; Presidencia del Consejo de Ministros, registrándose el mayor incremento en los Gobiernos Regionales (6,4% real); Poder Judicial, Relaciones Exteriores, Ministerio Público entre otros. Por otro lado, los sectores que reportaron ahorros en este rubro fueron: Justicia, Salud, Agricultura, Defensa, Jurado nacional de Elecciones, ONPE y Producción.

Las transferencias corrientes (S/. 10 107 millones) se incrementaron en S/. 811 millones con relación al año 2002 (6,4% en términos reales). Esta evolución se explica, principalmente, por la mayor asignación al Fondo de Compensación Municipal (S/. 166 millones), gracias al crecimiento sostenido de la recaudación, reflejo de la mejor evolución de la actividad económica, y las mayores transferencias de Canon para Gobiernos Locales (S/. 164 millones) y a la ONP (S/. 179 millones) para el pago de pensiones.

La formación bruta de capital (S/. 3 564 millones) se incrementó en S/. 87 millones en comparación al año 2002 (0,2% en términos reales), debido básicamente a mayores gastos en los sectores: Educación, principalmente en el Instituto Geofísico del Perú, Instituto Peruano del Deporte, Universidades Nacionales con excepción de UNMSM, San Luis Gonzaga, de la Amazonía Peruana, Jorge Basadre Grohmann, Tumbes y Santa que registraron contracciones en su gasto; Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo; Ministerio de Energía y Minas; Transportes y Comunicaciones, principalmente en el pliego Ferrocarril Huancayo-Huancavelica y el Sector Mujer y Desarrollo Social en el Pliego Fondo Nacional de Compensación y Desarrollo Social.

Los otros gastos de capital ascendieron a S/. 561 millones, monto superior en S/. 82 millones a lo registrado durante el año 2002 (14,5% en términos reales). Este incremento responde, sobretudo, a la mayor transferencia de capital de la Administración Central a la empresa EGEN para el Proyecto de Inversión de la Central Hidroeléctrica Yuncán (desde US\$ 26 millones en el 2002 a US\$ 49 millones en el año 2003).

Los intereses de deuda pública (S/. 4 187 millones) resultaron mayores en S/. 222 millones respecto del año anterior, como resultado del mayor pago de intereses de deuda externa (4,4% en términos reales).

C. EJECUCIÓN PRESUPUESTAL DEL GASTO SEGÚN FUENTES DE FINANCIAMIENTO

En el año 2003, el total de gastos no financieros de las entidades bajo el ámbito de la Ley de Presupuesto Público ascendió S/. 31 337 millones, monto mayor en 4,2% en términos reales al registrado en el año 2002. Esto fue resultado de los mayores gastos de las fuentes Canon y Sobre canon (179,7%), Donaciones y Transferencias (46,8%), Fondo de Compensación Municipal (9,5%), Participación en Renta de Aduanas (2,8%) y Recursos Ordinarios (2,2%). Las otras fuentes registraron contracciones en su conjunto ascendentes a 7,4% en términos reales.

Los mayores gastos por fuente Canon y Sobre canon se registraron en los Gobiernos Regionales de Moquegua, Pasco, Huancavelica, Junín y Arequipa; en cuanto a las Donaciones y Transferencias los gastos se destinaron los Gobiernos Regionales de Amazonas, Ancash, Cajamarca, Lambayeque y Loreto, Poder Judicial, INPE, Ministerio de Interior, IPD, Universidad Nacional de San Antonio de Abad y de Ingeniería, Congreso de la República. Por la fuente Participación en Rentas de Aduanas se otorgaron mayores recursos al Gobierno Regional del Callao; en cuanto a los Recursos Ordinarios se realizaron mayores gastos en el Instituto Nacional de Defensa Civil, Consejo Nacional de Inteligencia y descentralización, Instituto nacional de Radio y TV del Perú, todos los Gobiernos Regionales (con la excepción de Lima que mostró una contracción), Agencia Peruana de Cooperación Internacional, Ministerio de Educación y las Universidades.

GASTOS NO FINANCIEROS POR FUENTES DE FINANCIAMIENTO

(Millones de S/.)

	Ejecución		Variac. % Real
	2002	2003	
Recursos Ordinarios	22 793	23 743	2,2
Canon y Sobre canon	244	697	179,7
Part. en Rentas de Aduanas	128	134	2,8
Cintribución a Fondos	1 109	865	-23,5
Fondo De Compensacion Municipal	1 431	1 597	9,5
Rec. Directamente Recaudados	2 416	2 388	-3,0
Rec. Operac. de Creditos Internos	117	87	-27,4
Rec. Operac. de Creditos Externos	1 094	1 048	-6,0
Donaciones y Transferencias	174	260	46,8
Recursos de la Privatización	--	520	--
TOTAL	29 505	31 337	4,2

Fuente: MEF - SIAF / SP

3.4. OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO

Según la Ley de Prudencia y Transparencia Fiscal - LPTF el Resto del Sector Público Consolidado – RSPC está comprendido por las Empresas Públicas No Financieras, Essalud y los Organismos Reguladores, no incluye a los Gobiernos Locales (incluidas sus empresas).

En el año 2003, el Resto del Sector Público Consolidado presentó un resultado económico deficitario y equivalente a S/. 149 millones (0,1% del PBI), que contrasta con el estimado en el MMM 2003-2005 para el cierre del año, el cual se proyectaba como meta del RSPC un superávit de S/. 508 millones (0,2% del PBI).

RESULTADO ECONOMICO: RESTO DEL SECTOR PUBLICO CONSOLIDADO			
(Millones de S/.)			
	2003		
	Ejecutado	MMM	Diferencia
	Año	2003 - 2005	
Resultado Economico	-149	508	-657
% PBI	-0,1	0,2	-0,3

Fuente: FONAFE, Essalud y Organismos Reguladores

El resultado deficitario alcanzado en el 2003 fue menor en S/. 106 millones respecto al déficit del 2002. Determinaron esta disminución del déficit: el incremento de los ingresos corrientes y de capital (en S/. 1 046 y S/. 77 millones respectivamente), lo que fue atenuado por la expansión de los gastos corrientes no financieros y de capital (en S/. 902 y S/. 114 millones, respectivamente).

La expansión de los ingresos corrientes se explica, por las mayores ventas de bienes de las Empresas Públicas No Financieras, principalmente de Petroperú, y por las mayores contribuciones de Essalud. Los ingresos de capital aumentaron casi en su totalidad por los obtenidos por las empresas Regionales de electricidad (básicamente Egecen).

Por su parte los gastos corrientes no financieros aumentaron por la mayor compra de bienes y servicios de las empresas publicas (aunque en menor proporción al aumento de las ventas), y por los mayores egresos en remuneraciones en especial de Essalud (creció en S/. 304 millones) y de las Empresas Públicas (S/. 48 millones). Asimismo, los gastos de capital se expandieron principalmente para la ejecución del Proyecto de la Central Hidroeléctrica de Yuncan.

OPERACIONES DEL RESTO DEL SECTOR PÚBLICO CONSOLIDADO (Millones de S/.)			
	2002	2003	Diferencia 2003-2002
I. AHORRO EN CUENTA CORRIENTE SIN INTERESES	517	662	145
1. Ingresos corrientes	13 967	15 013	1 046
2. Gastos corrientes no financieros	13 450	14 351	902
II. GASTOS DE CAPITAL	789	902	114
III. INGRESOS DE CAPITAL	98	175	77
IV. RESULTADO PRIMARIO (I-II+III)	-173	-65	108
V. Intereses	82	84	2
VI. RESULTADO ECONOMICO (IV-V)	-255	-149	106

Fuente : FONAFE - Essalud y Organismos Reguladores.

Los pagos de intereses (deuda interna y externa) del Resto del Sector Público Consolidado ascendieron a S/. 84 millones, monto ligeramente superior al presentado en el 2002. Es de mencionar que los pagos de intereses corresponden en su totalidad a las Empresas Públicas no Financieras.

A nivel de entidades, el superávit obtenido de Essalud y el menor déficit registrado de las Empresas Públicas no Financieras, incidieron en la disminución del déficit del Resto del Sector Público Consolidado en su conjunto.

RESULTADO ECONOMICO DEL RESTO DEL SPC, SEGÚN ENTIDADES (Millones de S/.)			
	2002	2003	Diferencia 2003-2002
I. Empresas Públicas no Financieras 1/	-335	-206	129
II. Essalud	-59	3	62
III. Organismos Reguladores	139	54	-85
Resto del SPC (I+II+III)	-255	-149	106

1/ No incluye Empresas municipales

Fuente : FONAFE, Essalud y Organismos Reguladores

A continuación se hace una breve reseña sobre el desempeño de cada uno de las entidades que comprende el Resto del Sector Público Consolidado.

A. EMPRESAS PÚBLICAS NO FINANCIERAS

En el año 2003, las Empresas Públicas No Financieras registraron un déficit económico ascendente S/. 206 millones, que contrasta con el déficit obtenido en el 2002 (S/. 335 millones). El menor déficit se explica por el incremento del ahorro en cuenta corriente sin intereses (S/. 161 millones), como consecuencia de que los

ingresos corrientes aumentaron en mayor proporción que los gastos corrientes no financieros (en S/. 987 millones y S/. 826 millones respectivamente). La expansión de los ingresos corrientes fue producto de los mayores ingresos por venta de bienes de Petroperú, y por servicios de las empresas Regionales de Electricidad. Por su parte los gastos corrientes no financieros se incrementaron como consecuencia de las mayores compra de bienes (Petroperú y Empresas eléctricas), y pagos en remuneraciones, y que fue compensado en parte por la disminución en el pago de impuestos (básicamente por la eliminación del IAE en el 2002).

Inició adicionalmente al menor déficit, el incremento de los ingresos de capital (en S/. 77 millones), que se debió gran parte a los mayores ingresos obtenidos por Egecen (desembolsados para el Proyecto de la Central Hidroeléctrica de Yuncan).

Estos resultados fueron atenuados por los mayores gastos de capital (en S/. 114 millones) de Egecen, de las empresas del norte del país y de Petroperú principalmente.

A nivel de empresas, Electroperú fue quien presentó un mejor resultado en sus operaciones corrientes (crecieron en S/. 80 millones), y se explica principalmente por el incremento de los ingresos obtenidos por suministro de electricidad.

Sedapal también presentó un superávit corriente; sin embargo inferior en S/. 32 millones al obtenido en el año 2002, como consecuencia de los mayores gastos corrientes no financieros (principalmente de personal y tributos) que se incrementaron en S/. 44 millones.

Petroperú fue la única empresa, entre las principales, que registró un déficit corriente (S/. 58 millones) monto inferior en S/. 98 millones al obtenido en el año 2002. Este gran déficit de Petroperú, fue consecuencia del menor margen bruto (precio promedio de venta menos el precio promedio de compra de petróleo crudo y derivados), producto del mayor gasto en compra de bienes, que se registró en el año 2003 respecto del 2002.

AHORRO CORRIENTE SIN INTERESES EMPRESAS PUBLICAS NO FINANCIERAS (Millones de S/.)			
	2002	2003	Diferencia 2003-2002
PETROPERU	40	-58	-98
SEDAPAL	244	212	-32
ELECTROPERU	147	227	80
ENAPU	14	15	1
RESTO	-21	188	209
TOTAL	423	584	161

Fuente : FONAFE

B. ESSALUD

En el año 2003, Essalud presentó un superávit económico ascendente a S/. 3 millones, monto que contrasta con el déficit obtenido en el 2002 (S/. 59 millones). Este resultado se explica por el incremento en el ahorro en cuenta corriente sin intereses (S/. 68 millones), producto del mayor crecimiento que experimentaron los ingresos corrientes respecto a los gastos corrientes no financieros (S/. 79 millones y S/. 12 millones respectivamente). Los ingresos corrientes aumentaron por los mayores ingresos por contribuciones recaudadas vía Sunat; por su parte los gastos corrientes no financieros, se incrementaron por las mayores remuneraciones (por la aprobación de las Leyes de la Enfermera y Obstetriz, principalmente), así como también por el mayor pago de tributos.

Estos resultados fueron ligeramente contrarrestados por el incremento de los gastos de capital (S/. 6 millones), a causa de los mayores desembolsos para proyectos de inversión.

C. ORGANISMOS REGULADORES

Los Organismos Reguladores registraron en el año 2003 un resultado económico superávitario de S/. 54 millones, monto que significó un deterioro de S/. 85 millones respecto al resultado superavitario obtenido en el 2002. Este menor superávit se explica por el incremento de los gastos corrientes no financieros (S/. 64 millones), y por la disminución en los ingresos corrientes (S/ 20 millones). Los gastos aumentaron principalmente por los mayores subsidios para la inversión en Telecomunicaciones otorgados por el Fitel; por su parte los ingresos disminuyeron por las menores comisiones que obtuvieron en el 2003. Incidió también en el deterioro del resultado primario, el incremento de los gastos de capital en S/. 1 millón, principalmente por mayores desembolsos en proyectos de inversión.

Quienes tuvieron mayor incidencia en el resultado del conjunto, fueron Osinerg y Osiptel, con resultados económicos de S/. 32 y S/. 22 millones respectivamente.

3.5 PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES

Los ingresos totales por Privatizaciones y Concesiones al cierre del año 2003 ascendieron a US\$ 51,3 millones, monto que representó el 6,1% de la meta prevista por el Marco 2003-2005 para el 2003 (US\$ 841 millones), en tanto que la inversión proyectada total para el mismo año alcanzó la cifra de US\$ 80,8 millones. Es de destacar que casi la totalidad de recursos obtenidos por este proceso se dieron por el pago de cuotas de procesos efectuados en años anteriores (US\$ 40,1 millones), destacando los de Jorbelec, Petromar y Petroperú.

Asimismo, se efectuó la venta del contrato de compra-venta de la empresa distribuidora Electro Sur Medio, siendo adjudicatario, la Sociedad de Bolsa Centura Sap, que ofertó US\$ 11 millones por la transferencia de créditos.

Este desempeño desfavorable del programa de privatizaciones y concesiones respecto a lo previsto en el Marco, se fundamenta en gran parte por los problemas que acontecieron a mediados del año 2002 por la venta de las acciones de las empresas de generación eléctrica del sur del país Egasa y Egesur, y que a su vez impidieron lograr la meta de ingresos durante el 2002.

Se debe resaltar sin embargo, la concesión a inicios del presente año del tramo vial Ancón-Huacho-Pativilca (Red Vial N° 5) por 25 años a cargo del Consorcio NORVIAL, y cuya inversión estimada es de aproximadamente US\$ 75 millones; asimismo, se privatizó la antigua mina Morococha, cuyo adjudicatario (Sociedad Minera Corona) deberá invertir un monto mínimo de US\$ 3 millones en un plazo de 5 años.

PRIVATIZACIONES Y CONCESIONES 2003			
(En Miles de US\$)			
Fecha	Empresa / Proyecto	Transaccion	Inversion Comprometida
	I. PROCESOS REALIZADOS EN EL AÑO (1+2)	11 240	80 830
	1. Venta de Activos	11 240	5 830
07-May	Morococha	240	3 000
26-Jun	Tierras		2 830
17-Oct	Transferencia de Paquetes de Crédito (Electro Sur Medio)	11 000	
	2. Concesiones	0	75 000
15-Ene	Red Vial - Tramo Ancón-Huacho-Pativilca		75 000
	II. PROCESOS ANTERIORES	40 093	0
	Jorbelec	15 031	
	Electrosurmedio	1 472	
	Pescaperú S.A.	1 321	
	Petroperú	9 858	
	Petroamar	10 311	
	Otros	2 100	
	TOTAL	51 333	80 830

FUENTE: PROINVERSION - MEF

3.6. FINANCIAMIENTO

En el 2003, el financiamiento del Sector Público Consolidado (SPC) ascendió a S/. 4 383 millones, explicado principalmente por el financiamiento externo neto que alcanzó a S/. 2 960 millones. El financiamiento neto del SPC resultó superior en S/. 697 millones al monto proyectado en el MMM 2003-2005. El financiamiento neto externo registrado superó la proyección en S/. 982 millones, mientras que el financiamiento neto interno observado fue inferior en S/. 285 millones.

FINANCIAMIENTO NETO DEL SECTOR PUBLICO			
(Millones de S/.)			
	2 003		
	Ejecución	Programado MMM ^{1/}	Diferencia
FINANCIAMIENTO	4 383	3 686	697
EXTERNO	2 960	1 978	982
INTERNO ^{2/}	1 423	1 708	-285

^{1/} Marco Macroeconómico Multianual 2003-2005

^{2/} Incluye recursos de privatización.

Fuente: MEF

El financiamiento neto externo señalado se explica por desembolsos externos de US\$ 2 105 millones, amortizaciones externas de US\$ 1 185 millones y por un financiamiento neto "Otros" de US\$ -69 millones. Este último se explica principalmente por la colocación de los recursos de ONP en depósitos del exterior, condonaciones de deuda externa y el financiamiento neto externo de corto plazo. El financiamiento neto interno es la resultante de créditos obtenidos y de la colocación de bonos soberanos por el Gobierno Central por un monto conjunto de S/. 1 795 millones, por amortizaciones internas de mediano plazo del Gobierno Central de 1 346 millones, privatizaciones de S/. 179 millones y otros financiamientos netos de S/. 795 millones.

A. FINANCIAMIENTO EXTERNO

Los desembolsos externos ascendieron a US\$ 2 105 millones en el año 2003. De este monto, los créditos desembolsados alcanzaron los US\$ 855 millones y la colocación de Bonos Globales US\$ 1 250 millones. Los Organismos Internacionales otorgaron US\$ 683 millones y el Club de París desembolsó US\$ 172 millones. Dentro de los Organismos Internacionales destacaron el BIRF al desembolsar US\$ 345 millones y la CAF al prestar US\$ 237 millones. El BID otorgó sólo US\$ 96 millones en el 2003, contrastando con otros años en los cuales se constituyó el principal o segundo prestamista entre los organismos internacionales. Entre los miembros del Club de París los desembolsos más importantes fueron los de Japón: desembolsó un total de US\$ 165 millones.

Entre los desembolsos más importantes otorgados por el BIRF se deben destacar los dirigidos al "Programa de Reforma Social III" y al "Ajuste Estructural Programático de Descentralización y Competitividad" ambos por US\$ 150 millones. Otros desembolsos del BIRF de montos menores fueron al "Proyecto Caminos Rurales II" por US\$ 12,5 millones y al "Proyecto Subsectorial de Irrigación" por US\$ 12,4 millones.

Por su parte, la CAF otorgó créditos para el "Programa de Apoyo a la Competitividad, Gobernabilidad e Inversión Social" por US\$ 115 millones; al "Programa de Desarrollo del Sector Transporte" por US\$ 105 millones; y, para el "Programa de Fortalecimiento Institucional de las Relaciones del Gobierno Peruano con la Secretaría General y el Tribunal Andino de Justicia de la Comunidad Andina" por US\$ 8,3 millones.

Los desembolsos del BID se destinaron al "Programa de Rehabilitación y Mejoramiento de Carreteras Tercera Etapa" por un monto de US\$ 34 millones, a la "Primera Fase del Programa de Mejoramiento de la Calidad de la Educación Secundaria" por US\$ 14 millones y al "Programa Nacional de Infraestructura Rural de Transporte – Segunda Etapa (Caminos Rurales II)" por US\$ 11 millones.

De los desembolsos provenientes del Japón destacaron los destinados al "Proyecto de Construcción de la Central Hidroeléctrica de Yuncan (Paucartambo II) por US\$ 49 millones y al "Programa de Equipamiento Básico Municipal" por US\$ 20 millones.

En lo que respecta a la colocación de los bonos globales, de debe mencionar que estos se efectuaron en tres tiempos. La primera autorización por US\$ 750 millones para la colocación de bonos globales se ejecutó en los meses de febrero (US\$ 500 millones) y marzo (US\$ 250 millones). Estas colocaciones tuvieron por propósito atender las necesidades de financiamiento del sector público. Los restantes US\$ 500 millones se colocaron en noviembre, al amparo de la ley de endeudamiento del año 2004 ya que esta colocación fue concebida como una operación de pre-financiamiento del presupuesto del sector público del 2004. El pre-financiamiento se sustentó en las condiciones excepcionales del mercado financiero internacional por las bajas tasas de interés y el bajo riesgo país de Perú. Esto último por la solidez de los fundamentos de la

economía peruana y el bajo riesgo país de la región ante la buena perspectiva de crecimiento regional y la continuidad en la ejecución de reformas económicas en Sudamérica.

B. FINANCIAMIENTO INTERNO

En año 2003, los desembolsos internos de mediano y largo plazo obtenidos por el Gobierno Central alcanzaron a S/. 1 795 millones. Parte de estos desembolsos provinieron de créditos del Banco de la Nación por S/. 84 millones para la “Concesión de Créditos para Damnificados por el Sismo” (S/. 53 millones) y para el “Equipamiento Básico Municipal” (S/. 22 millones), entre otros. La parte restante se obtuvo mediante la diez emisiones de bonos soberanos por parte del Gobierno Central realizadas entre marzo y diciembre. Los plazos de estos bonos se encuentran entre 1 y 10 años, mientras que la tasa cupón anual de estos bonos oscilan entre 4,98% y 12,85%. Estas emisiones estuvieron contempladas dentro del programa de colocaciones del 2003 del Gobierno Central.

Las amortizaciones de crédito y de bonos soberanos ascendieron a S/.1 346 millones. De los cuales S/. 47 millones corresponden a amortizaciones de créditos y S/. 340 a amortizaciones de bonos soberanos. Entre los primeros los más importantes fueron los pagos por el crédito D.U. 076–2001 para ayudar a los damnificados del sismo de junio del 2001 y por el crédito D.U. 158-2002-EF de consolidación y reestructuración de montos de principal adeudados con anterioridad mediante un D.S.. (058-98-EF) y dos D.U. (Nº 09-94 y Nº 084-2000). En lo respecta a los segundos, predominaron los pagos de los bonos soberanos emitidos en el 2001.

En lo que respecta a los ingresos por privatizaciones, S/. 179 millones, se debe mencionar que estos correspondieron casi en su totalidad a las cuotas que se vienen pagando por privatizaciones realizadas en periodos pasados. El monto de otro financiamiento neto interno, de S/. 795 millones, se explica principalmente por el uso temporal de recursos del tesoro ante el retraso del crédito del BID por US\$ 200 millones, que finalmente llegaron en febrero de este año, y por el financiamientos de corto plazo del Gobierno Central (letras de tesorería, pagos pendientes de compras de bienes y servicios, y devoluciones de impuestos).

C. SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

El servicio de la deuda pública en el 2003 ascendió a US\$ 2 770 millones, equivalente al 100% de lo proyectado en el MMM. El servicio de la deuda externa alcanzó los US\$ 2 213 millones, mientras que, el servicio de la deuda interna ascendió a US\$ 557 millones, representando en términos de ejecución del MMM el 103% y 89 %, respectivamente.

SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA

(Millones de US\$)

	2 003		
	Ejecución	Programado	Diferencia
SERVICIO	2 770	2 772	-2
EXTERNO	2 213	2 147	66
INTERNO ^{2f}	557	625	-68

Fuente: MEF

El servicio de la deuda externa comprende US\$ 1 185 millones por principal y US\$ 1 079 millones por intereses. Los mayores pagos se realizaron al Club de París, cuyo servicio ascendió a US\$ 969 millones, seguido del servicio a los Organismos Internacionales que alcanzó a US\$ 801 millones y a los tenedores de Bonos (Bradys y Globales) por US\$ 351 millones.

Por otro lado, el servicio de la deuda interna en el 2003 comprende US\$ 150 millones por principal y US\$ 71 millones por intereses. El servicio de los créditos ascendió a US\$ 45 millones, de los cuales US\$ 24 millones fue por a amortizaciones y US\$ 20 millones por intereses. Mientras que el servicio de los Bonos alcanzó US\$ 177 millones, correspondiendo a principal US\$ 126 millones y a intereses US\$ 51 millones.

D. SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA

El saldo de la deuda pública al cierre de 2003 ascendió a US\$ 28 956 millones, de los cuales los pasivos externos fueron US\$ 22 768 millones y los pasivos internos a US\$ 6 188 millones. En términos de PBI la deuda pública total paso de 47% del PBI a fines del 2002 a 47,5% del PBI a fines del 2003. Este aumento se debió al crecimiento de la deuda externa, principalmente por la operación de pre-financiamiento realizada en noviembre para aprovechar la coyuntura favorable en el mercado internacional. Sin considerar esta operación, ya que no fue utilizado sino depositado en el sistema financiero por ser recursos para el financiamiento del SPC en el 2004, la deuda pública sería de 46,7% del PBI.

Por fuente de financiamiento, los pasivos externos se descomponen en Club de París con US\$ 8 658 millones (38% de la deuda externa total), Organismos Multilaterales con US\$ 7 359 millones (32,3%), Bonos (Brady y Globales) con US\$ 5 630 millones (24,7%) y otros con US\$ 1 121 (4,9%). Según los tipos de moneda de las deudas, un 56,5% se encuentra pactada en dólares, 16,4% en yenes y un 27% en otras monedas. Mientras que según tasas de interés, el 49,7% de la deuda externa fue concertada tasa variable y un 50,2% a tasa fija.

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA		
<small>(Millones de US\$)</small>		
	2 003	
	Ejecución	Programado MMM ^{1/}
SALDO	28 956	26 151
EXTERNO	22 768	20 071
INTERNO ^{2/}	6 188	6 080

Fuente: MEF y BCRP

Los pasivos internos de largo plazo ascendieron a US\$ 5 507 millones, mientras que los de corto plazo a US\$ 681 millones. El primero de estos comprende los créditos otorgados por el Banco de la Nación al SPC por US\$ 967 millones y Bonos del Tesoro Público por US\$ 4 540 millones, este ultimo incluye los bonos de apoyo al sistema financiero (US\$ 689 millones), Bonos Soberanos (US\$ 766 millones) y Bonos de Reconocimiento a valor actualizado (US\$ 2 804 millones). Mientras que los pasivos internos de corto plazo comprenden letras de tesorería, créditos del Banco de la Nación (sobregiros) por US\$ 58 millones y las obligaciones pendientes de pago por US\$ 428 millones.

4. SECTOR EXTERNO

4.1. BALANZA COMERCIAL

La balanza comercial del 2003 alcanzó un superávit por segundo año consecutivo, alcanzando los US\$ 710 millones. Este resultado, no visto desde 1990, se debió al sobresaliente desempeño de las exportaciones FOB las cuales ascendieron a US\$ 8 954 millones, las que supone un incremento de 17,1%. Este crecimiento se explica por el alza en las exportaciones tradicionales (18,2%), principalmente por mayores exportaciones de productos mineros (oro y cobre) y de hidrocarburos. Las importaciones también mostraron resultados positivos pero de menor dinamismo (10,8%), producto de una mayor importación de combustibles (39,9%) y de bienes de capital para la industria (15,9%). Este superávit superó en US\$ 310 millones la proyección contemplada en el MMM 2003-2005.

BALANZA COMERCIAL

(Millones de US\$)

	Año 2003			
	Programado MMM	Ejecutado	Diferencia	% Eficiencia
Exportaciones FOB	8 403	8 954	551	107%
Tradicional	5 783	6 281	498	109%
No Tradicional	2 470	2 596	126	105%
Otros	150	78	- 72	52%
Importaciones FOB	8 003	8 244	241	103%
Bienes de Consumo	1 744	1 850	106	106%
Bienes Intermedios	3 887	4 337	450	112%
Bienes de Capital	2 233	1 982	- 251	89%
Otros Bienes	139	75	- 63	54%
Balanza Comercial	400	710	310	178%

FUENTE: MEF-BCRP

A. EXPORTACIONES

En avance en las exportaciones FOB estuvo asociado a los aumentos registrados, en las exportaciones tradicionales y en las exportaciones no tradicionales, de 18,2% y 14,9%, respectivamente.

El importante dinamismo mostrado por las exportaciones tradicionales (18,2%) se explica por el destacado desempeño de las exportaciones mineras y de hidrocarburos, las cuales avanzaron en 22,5% y 41,6% respecto al 2002, respectivamente. El crecimiento de las exportaciones mineras se debió principalmente a la mayor exportación de oro (38,3%), zinc (23,3%) y cobre (6,2%). El incremento en la exportación de oro fue producto de un mayor precio (16,8%) y del mayor volumen (18,4%). La cotización del oro se vio fortalecida por la depreciación del dólar frente a otras monedas y a la recuperación de la demanda de las industrias consumidoras de este metal. Por su parte, el alza del zinc y del cobre obedecerían principalmente a importantes incrementos en sus precios de exportación de 17,5% y 15,8%, respectivamente.

Asimismo, la exportación de petróleo tuvo un importante incremento (41,6%) como resultado del mayor volumen exportado (23,1%) y el aumento del precio de exportación (15,0%). El crecimiento de los precios del petróleo fue inducido por los recortes de producción de parte de la OPEP, disminución de las reservas

de combustibles a nivel mundial y la mayor cantidad demandada de combustibles por la recuperación económica de EE.UU.. Estos avances en las exportaciones FOB fueron atenuados por una menor exportación pesquera (-8,0%), resultado básicamente de un menor volumen exportado de harina de pescado (-9,8%).

Las exportaciones no tradicionales en el 2003 crecieron principalmente por aumentos de las exportaciones de productos textiles (20,8%), agropecuarios (11,6%), químicos (21,1%) y pesqueros (24,4%). El sector textil se vio beneficiado por la aprobación de la Ley de Promoción Comercial Andina y Erradicación de la Droga (ATPDEA) de EE.UU., que permite la libre entrada de productos textiles al mercado norteamericano desde octubre del 2002. Las exportaciones de textiles a ese país se incrementaron en 28% respecto a las del 2002. Por su parte, en el sector agropecuario destacó la mayor venta de legumbres y frutas, mientras que en el sector químico debe mencionarse la mayor venta de productos de limpieza y productos químicos orgánicos e inorgánicos.

Las exportaciones registradas en el 2003 fueron superiores a las proyectadas en el MMM 2003-2005 en US\$ 551 millones, lo que se explica tanto por los mayores volúmenes, como por los más altos precios de exportación de los principales commodities. Los aumentos de precios de las exportaciones que observaron las mayores discrepancias respecto a las del Marco fueron el oro y el petróleo al registrar 16,8% y 15%, respectivamente, frente a las proyecciones de -0,4% y 1,5%.

B. IMPORTACIONES

Las importaciones FOB al cierre del 2003 ascendieron a US\$ 8 244,4 millones, 10,8% superior a las del año 2002. Todos los rubros de importación registraron crecimientos, los insumos (15,7%), bienes de capital (7,6%) y bienes de consumo (4,5%). El aumento en la importación de insumos fue originado por la mayor compra de combustibles (39,9%) -producto del alza de los precios internacionales del petróleo- y de los insumos para la industria (6,8%), como resultado de la recuperación de la producción interna.

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 (15,9%), atenuado por una menor importación de materiales de construcción (-27,0%). Asimismo, el avance en la importación de bienes de consumo (4,5%) fue resultado de la mayor compra de bienes de consumo de tipo duradero (10,4%), especialmente de vehículos particulares y de vestuarios.

Con estos resultados al cierre del 2003 las importaciones se situaron por encima de la proyección anual contemplada en el MMM de US\$ 8 003 millones. La diferencia es de US\$ 241 millones, y esta básicamente explicada en por un mayor nivel de importaciones de combustibles en el 2003.

4.2. BALANZA EN CUENTA CORRIENTE

El déficit en cuenta corriente de la balanza de pagos en el 2003 ascendió a US\$ 1 116 millones, equivalente a un 1,8% del PBI. Este déficit se explica por saldos negativos obtenidos en la balanza de renta de factores (-3,4% del PBI) y en la balanza de servicios (-1,6% del PBI). Este déficit es inferior al estimado por MMM 2003-2005, el cual proyectó un déficit promedio de 2,1% del PBI para el periodo 2003-2005, consecuencia de un mayor superávit comercial registrado que en la proyección del MMM en un monto de 0,3% del PBI.

4.3. TÉRMINOS DE INTERCAMBIO

Los términos de intercambio (TI) durante el año 2003 experimentaron un alza de 2,5% respecto al promedio del año 2002. Este avance está asociado al aumento de los precios de exportación (8,1%), que fue superior al de los precios de las importación (5,5%), ambos respecto al año 2002. Por el lado de las exportaciones contribuyeron al incremento, los precios del estaño (23%), zinc (17,5%), oro (16,8%) y cobre (15,8%), principalmente. Por su parte, el aumento en el precio de las importaciones se debió a un mayor nivel de precios de combustibles (incremento en el WTI de 19%) y una más alta inflación externa multilateral (7,2%).

4.4. RESERVAS INTERNACIONALES NETAS

Desde la perspectiva de las operaciones del sistema financiero, el flujo de reservas internacionales netas (RIN) del BCR alcanzó la cantidad de US\$ 596 millones, siendo mayor a la meta prevista en el MMM 2003-2005 de US\$ 300 millones. Este aumento fue consecuencia de una mayor compra de dólares por parte del BCRP (US\$ 1050 millones), intereses ganados (US\$ 285 millones) y por valuación de activos (US\$ 119 millones), atenuado por una disminución de depósitos del sistema financiero (US\$ 488 millones). Este nivel de reservas al cierre del 2003 representa alrededor de 14,9 meses de importación de bienes, cifra inferior a la registrada en el año 2002 que fue de 15,5 meses.