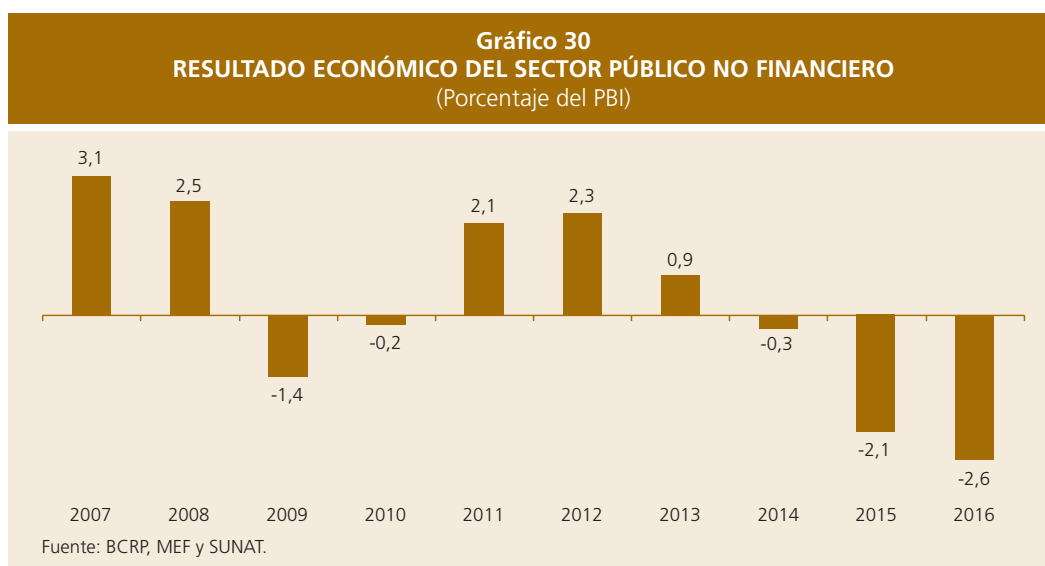


En 2016, el Sector Público No Financiero registró un déficit por tercer año consecutivo como consecuencia de la disminución de los ingresos públicos en un contexto de desaceleración de la demanda interna y caída de las importaciones; y como consecuencia, asimismo, del significativo incremento de las devoluciones de impuestos a empresas exportadoras mineras. Contribuyó igualmente el deterioro del resultado de las empresas públicas no financieras. El gasto no financiero, de otro lado, se redujo en el año, debido en parte a las medidas de consolidación fiscal.

De esta manera, el déficit del año ascendió a 2,6 por ciento del producto, 0,5 puntos porcentuales adicionales al déficit de 2015, explicados por los menores ingresos corrientes (1,5 por ciento) y por el deterioro del resultado de las empresas estatales (0,3 por ciento), pero compensados, a su vez, por un menor gasto no financiero (1,3 por ciento).

No obstante el mayor déficit, el nivel de deuda pública se mantuvo en niveles sostenibles de alrededor de 24 por ciento del producto, junto a una deuda neta que alcanzó un 8,0 por ciento del producto.



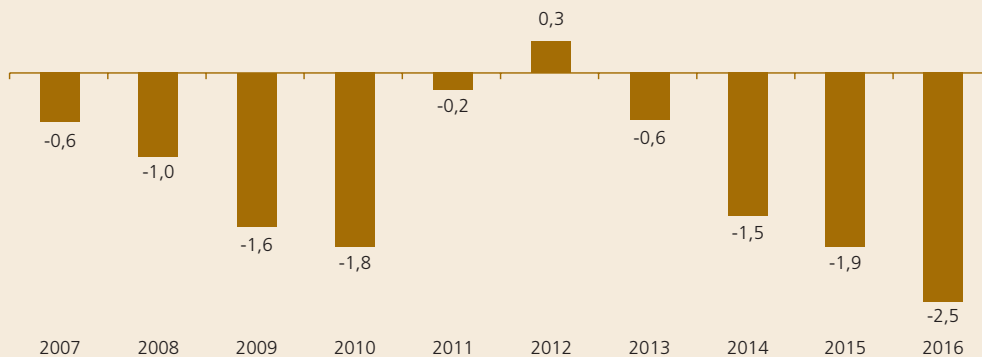


Cuadro 40
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
I. RESULTADO PRIMARIO	4 328	-6 170	-9 783	0,8	-1,0	-1,5
1. Del Gobierno General	4 536	-6 807	-8 500	0,8	-1,1	-1,3
a. Ingresos corrientes	127 721	122 789	122 044	22,2	20,0	18,5
i. Ingresos tributarios	97 649	92 788	92 221	16,9	15,1	14,0
ii. Ingresos no tributarios	30 072	30 000	29 823	5,2	4,9	4,5
b. Gasto no financiero	123 845	130 205	131 460	21,5	21,3	20,0
i. Corriente	89 433	96 995	100 659	15,5	15,8	15,3
ii. Capital	34 411	33 210	30 801	6,0	5,4	4,7
c. Ingresos de capital	660	609	917	0,1	0,1	0,1
2. De las empresas estatales	- 208	637	-1 284	0,0	0,1	-0,2
II. INTERESES	6 206	6 475	7 137	1,1	1,1	1,1
1. Deuda externa	2 909	2 664	3 004	0,5	0,4	0,5
2. Deuda interna	3 297	3 811	4 133	0,6	0,6	0,6
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	-1 878	-12 644	-16 920	-0,3	-2,1	-2,6
1. Financiamiento Externo Neto (Millones de US\$)	- 841	9 815	4 304	-0,1	1,6	0,7
a. Desembolsos	\$1 428	\$4 354	\$1 999	0,7	2,3	1,0
b. Amortización	\$1 456	\$1 230	\$1 672	0,7	0,6	0,9
c. Otros	-\$ 256	-\$ 150	\$ 930	-0,1	-0,1	0,5
2. Financiamiento Interno Neto	2 686	2 736	9 630	0,5	0,4	1,5
3. Ingresos de privatización ^{1/}	34	94	2 987	0,0	0,0	0,5

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.
1/ Incluye las concesiones de tres bloques de la banda 698-806 MHz a nivel nacional en 2016.

Gráfico 31
RESULTADO ECONÓMICO ESTRUCTURAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI potencial)



Fuente: BCRP.

El resultado económico estructural –indicador que deduce del resultado económico convencional los efectos del ciclo económico y de precios de nuestros minerales de exportación– fue deficitario y pasó de 1,9 a 2,5 por ciento del producto. Dado que este resultado se produjo principalmente por una caída de los ingresos fiscales, el mayor déficit no tuvo un carácter anti-cíclico debido al menor impacto del

multiplicador de ingresos en relación al de gastos. De este modo, al descomponer el impulso fiscal por ingresos y gastos y al ponderar cada uno de estos factores por su efecto multiplicador en la actividad económica, se puede apreciar que, debido al menor gasto de capital, la política fiscal tuvo en 2016 un impacto contractivo de 0,6 por ciento del PBI.

Cuadro 41 IMPULSO FISCAL			
	2014	2015	2016
Impulso Fiscal	0,6	0,6	0,9
Por Ingresos	0,6	0,9	1,7
Por Gastos	0,0	-0,3	-0,8
Impulso Ponderado	-0,1	-0,3	-0,6

El requerimiento financiero, indicador que mide los recursos que necesita el sector público para cubrir el resultado económico y atender la amortización de la deuda interna y externa, fue de S/ 31 752 millones y fue cubierto con desembolsos externos y con la colocación de bonos soberanos.

Cuadro 42 FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
1. Resultado Económico	-1 878	-12 644	-16 920	-0,3	-2,1	-2,6
2. Amortización	9 059	7 974	14 831	1,6	1,3	2,3
Redención de bonos de reconocimiento	692	678	629	0,1	0,1	0,1
Interna	4 160	3 437	8 566	0,7	0,6	1,3
Externa ^{1/}	4 207	3 859	5 637	0,7	0,6	0,9
3. Requerimiento Financiero	10 938	20 618	31 752	1,9	3,4	4,8
Desembolsos externos	4 119	14 057	6 804	0,7	2,3	1,0
Libre disponibilidad	2 162	13 046	3 922	0,4	2,1	0,6
Proyectos de inversión	1 957	1 010	2 882	0,3	0,2	0,4
Bonos internos ^{1/}	11 537	7 095	22 431	2,0	1,2	3,4
Privatización ^{2/}	34	94	2 987	0,0	0,0	0,5
Otros	-4 752	-628	-470	-0,8	-0,1	-0,1

1/ Incluye montos correspondientes a operaciones de administración de deuda.
2/ Incluye las concesiones de tres bloques de la banda 698-806 MHz a nivel nacional en 2016.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.

1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general en 2016 fueron equivalentes a 18,5 por ciento del PBI, 1,5 puntos porcentuales menos que en 2015. En términos reales se registró una contracción, por segundo año consecutivo, de 4,1 por ciento. Este deterioro de los ingresos fiscales reflejó el incremento a niveles históricos de las devoluciones de impuestos por exportaciones y por recuperación anticipada del IGV, y de la desaceleración de la demanda interna, que influyó en una menor recaudación del impuesto a las importaciones y del impuesto general a las ventas (IGV). A ello se sumó la caída de los ingresos no tributarios asociados a regalías y al canon petrolero, como producto del menor precio promedio anual del crudo, así como por la menor producción de hidrocarburos.



Cuadro 43
COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES
(Porcentaje del PBI)

	2014	2015	2016
Presión tributaria del gobierno central	16,5	14,7	13,6
Presión fiscal del gobierno central ^{1/}	18,9	16,6	15,2
Presión fiscal del gobierno general ^{2/}	22,2	20,0	18,5

1/La diferencia respecto a la presión tributaria es la inclusión de los ingresos no tributarios.

2/La diferencia entre gobierno central y general está comprendida por los gobiernos locales y otras instituciones como EsSalud, ONP y organismos reguladores dentro del gobierno general.

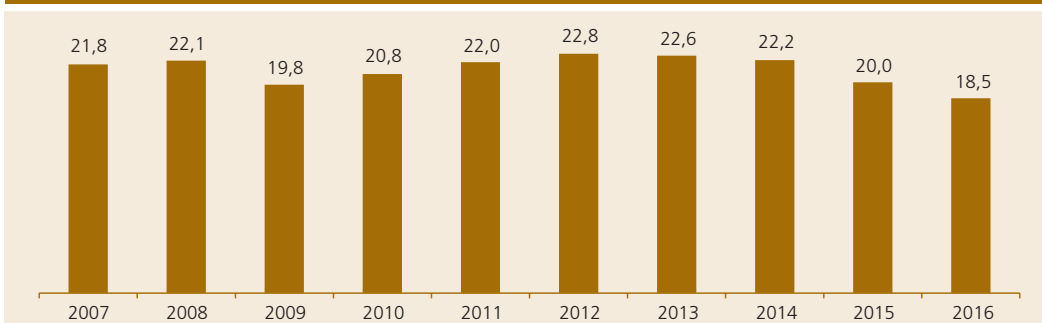
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

Cuadro 44
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	97 649	92 788	92 221	-8,2	-4,1	16,9	15,1	14,0
1. Impuestos a los ingresos	40 157	34 745	37 214	-16,3	3,3	7,0	5,7	5,6
- Personas Naturales	10 894	10 557	11 159	-6,3	2,0	1,9	1,7	1,7
- Personas Jurídicas	25 031	20 542	22 250	-20,7	4,4	4,3	3,4	3,4
- Regularización	4 232	3 646	3 805	-16,5	0,4	0,7	0,6	0,6
2. Impuestos a las importaciones	1 790	1 775	1 606	-4,3	-12,6	0,3	0,3	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	50 352	51 668	52 692	-0,9	-1,6	8,7	8,4	8,0
- Interno	28 732	30 410	31 040	2,2	-1,5	5,0	5,0	4,7
- Importaciones	21 620	21 258	21 652	-5,1	-1,7	3,8	3,5	3,3
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	5 135	5 495	5 902	3,3	3,7	0,9	0,9	0,9
- Combustibles	2 041	2 210	2 423	4,5	5,9	0,4	0,4	0,4
- Otros	3 094	3 284	3 479	2,5	2,2	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	10 924	10 782	11 163	-4,8	0,1	1,9	1,8	1,7
- Gobierno Nacional	8 585	8 171	8 312	-8,3	-1,6	1,5	1,3	1,3
- Gobiernos Locales	2 338	2 611	2 851	7,9	5,3	0,4	0,4	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-10 708	-11 676	-16 356	5,4	35,2	-1,9	-1,9	-2,5
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	30 072	30 000	29 823	-3,6	-4,1	5,2	4,9	4,5
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	12 513	13 893	14 489	7,2	0,7	2,2	2,3	2,2
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	2 649	1 633	1 591	-40,3	-4,7	0,5	0,3	0,2
3. Canon Petrolero	2 895	1 622	1 291	-45,9	-23,3	0,5	0,3	0,2
4. Otros ingresos	12 015	12 853	12 452	1,8	-6,7	2,1	2,1	1,9
III. TOTAL (I+ II)	127 721	122 789	122 044	-7,1	-4,1	22,2	20,0	18,5

Fuente: SUNAT, EsSalud, ONP, sociedades de beneficencia, organismos reguladores y oficinas registrales.

Gráfico 32
PRESIÓN FISCAL DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

La recaudación del **Impuesto a la Renta** aumentó en 3,3 por ciento en términos reales y pasó de 5,7 por ciento en 2015 a 5,6 por ciento del PBI en 2016. El aumento en términos reales se debió principalmente a los mayores ingresos recibidos por renta de no domiciliados (54,4 por ciento), que correspondieron principalmente a las operaciones de venta de activos de la Línea Amarilla, Solgas y empresas vinculadas a Enersur, entre las operaciones más importantes. Al excluir este efecto, dado su carácter temporal, el impuesto a la renta habría caído 1,9 por ciento.

Cuadro 45 IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS (Millones de soles)					
	2014	2015	2016	Variación % real	
				2015	2016
Primera Categoría	374	443	504	14,5	9,8
Segunda Categoría	1 214	1 287	1 536	2,5	15,1
Tercera Categoría	18 536	16 817	16 496	-12,3	-5,4
Cuarta Categoría	834	783	871	-9,3	7,3
Quinta Categoría	8 473	8 044	8 248	-8,2	-1,1
No domiciliados	6 027	3 248	5 205	-47,8	54,4
Regularización	4 232	3 646	3 805	-16,5	0,4
Otros	468	477	550	-1,4	11,1
Total	40 157	34 745	37 214	-16,3	3,3

Fuente: SUNAT.

Por categorías, los ingresos provenientes de la renta de tercera, que constituyen alrededor del 46 por ciento de la recaudación que se percibe por este impuesto en los últimos años, son lo que registraron la mayor caída sectorial, 5,4 por ciento. Los menores pagos a cuenta se observaron en los sectores de hidrocarburos y minería, 58,4 y 29,6 por ciento, respectivamente, debido a los menores volúmenes de extracción de crudo, así como a los menores precios internacionales. Cabe señalar que el mayor crecimiento que se registra en el PBI minero no se traduce necesariamente en mayores ingresos tributarios por el sector, debido a que las empresas mineras que han aportado al crecimiento del sector en el último año gozan, para fines tributarios, del régimen de depreciación acelerada que reduce su utilidad neta para fines de determinación del impuesto.

Cuadro 46 IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA (Millones de soles)					
	2014	2015	2016	Variación % real	
				2015	2016
Servicios ^{1/}	7 612	8 223	8 192	4,4	-3,8
Comercio	3 220	3 034	3 316	-9,0	5,4
Manufactura	2 517	2 143	2 388	-17,8	7,4
Hidrocarburos	1 903	913	394	-53,6	-58,4
Minería	1 881	1 051	770	-45,9	-29,6
Construcción	1 283	1 361	1 334	2,5	-5,4
Agropecuaria	72	47	53	-37,3	11,2
Pesca	47	46	48	-6,3	1,9
Total	18 536	16 817	16 496	-12,3	-5,4

^{1/} Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, intermediación financiera, salud, servicios sociales, turismo y hotelería, generación de energía eléctrica y agua y otros.
Fuente: SUNAT.

Los ingresos por **impuesto a las importaciones** disminuyeron 12,6 por ciento en términos reales, lo que equivalió a una caída de 0,3 a 0,2 por ciento del PBI en 2016, en línea con las menores importaciones, en particular de insumos industriales y bienes de capital.



La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** se redujo por cuarto año consecutivo y pasó de 8,4 por ciento en 2015 a 8,0 por ciento del PBI en 2016. Ello significó una caída de 1,6 por ciento en términos reales, atribuible principalmente al menor dinamismo de la demanda interna y a la contracción de las importaciones. La reducción alcanzó tanto al IGV interno (-1,5 por ciento) como al IGV externo (-1,7 por ciento). Por sectores, las mayores caídas en el IGV interno se produjeron en hidrocarburos (-23,8 por ciento), servicios (-4,3 por ciento) y construcción (-0,4 por ciento).

Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** aumentaron 3,7 por ciento en términos reales, como resultado del incremento del ISC a los combustibles (5,9 por ciento aplicado al residual 6 y al residual 500) y a otros bienes (2,2 por ciento a los cigarrillos).

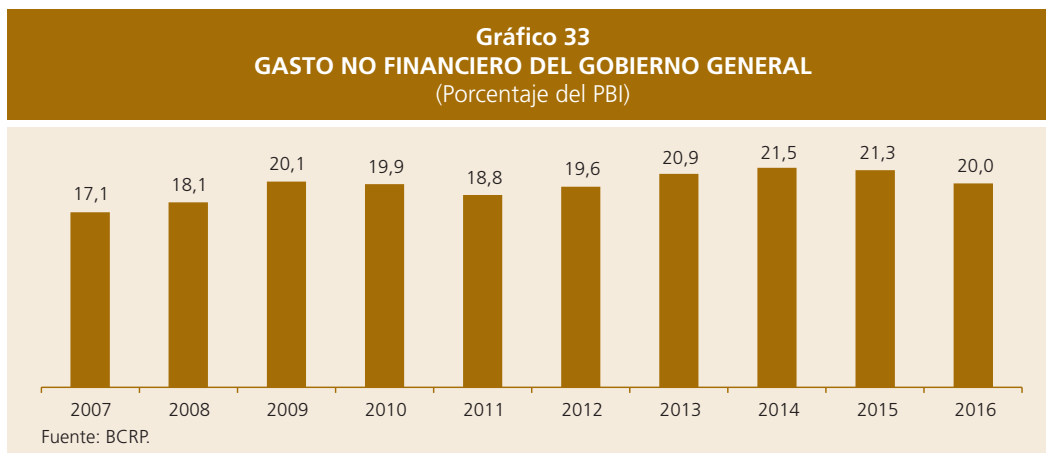
La recaudación por **otros ingresos tributarios** se contrajo por tercer año consecutivo, en términos del producto, y pasó de 1,8 a 1,7 por ciento del PBI; sin embargo, implicó un ligero aumento real de 0,1 por ciento. Este comportamiento se explica principalmente por la mayor recaudación por ITAN (12,5 por ciento) y por los pagos por fraccionamiento tributario (12,0 por ciento), que se compensaron parcialmente por el menor traslado de deducciones (-44,5 por ciento) y por las menores multas (-19,2 por ciento).

Las **devoluciones de impuestos** fueron equivalentes al 2,5 por ciento del PBI y registraron un aumento real de 35,2 por ciento, con lo que alcanzaron un récord histórico. El significativo incremento se explica por los mayores montos en la devolución por exportaciones (35,8 por ciento) a empresas mineras como Las Bambas, Cerro Verde y Glencore Perú, así como por las mayores devoluciones correspondientes a la recuperación anticipada del IGV (149,4 por ciento).

Los **ingresos no tributarios** disminuyeron 4,1 por ciento en términos reales debido a la menor recaudación de canon petrolero y gasífero y de regalías petroleras y gasíferas; estas se redujeron en 23,3 y 22,9 por ciento, respectivamente, en línea con la menor extracción de crudo que se registró durante el año, en parte por los problemas derivados de la rotura del Oleoducto Norperuano, así como por el menor precio promedio del crudo.

2. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del gobierno general en 2016 fueron 20,0 por ciento del PBI, porcentaje inferior al de 2015 en 1,3 puntos porcentuales. Esta reducción se debió tanto a los menores gastos corrientes, que se redujeron de 15,8 a 15,3 por ciento del PBI, como a los menores gastos de capital, que se redujeron en 0,7 puntos porcentuales. Por instancias de gobierno, destaca el menor gasto corriente del gobierno nacional, que pasó de 11,1 a 10,5 por ciento del producto.



Cuadro 47
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL ^{1/}

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2015	2016	2014	2015	2016
I. GASTOS CORRIENTES	89 433	96 995	100 659	4,7	0,3	15,5	15,8	15,3
Remuneraciones	34 072	35 455	39 081	0,5	6,4	5,9	5,8	5,9
Gobierno Nacional	20 926	21 858	23 974	0,9	5,9	3,6	3,6	3,6
Gobiernos Regionales	11 074	11 536	12 959	0,6	8,5	1,9	1,9	2,0
Gobiernos Locales	2 072	2 061	2 148	-4,0	0,7	0,4	0,3	0,3
Bienes y servicios	34 985	40 572	40 640	11,8	-3,1	6,1	6,6	6,2
Gobierno Nacional	24 046	28 916	28 015	16,0	-6,2	4,2	4,7	4,3
Gobiernos Regionales	3 717	4 602	4 891	19,2	2,9	0,6	0,8	0,7
Gobiernos Locales	7 222	7 055	7 735	-5,8	6,0	1,3	1,2	1,2
Transferencias	20 376	20 968	20 938	-0,6	-3,5	3,5	3,4	3,2
Gobierno Nacional	16 668	17 466	17 334	1,2	-4,1	2,9	2,9	2,6
Gobiernos Regionales	2 562	2 346	2 459	-11,6	1,2	0,4	0,4	0,4
Gobiernos Locales	1 146	1 155	1 145	-2,7	-4,3	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	34 411	33 210	30 801	-7,0	-10,3	6,0	5,4	4,7
Formación bruta de capital	30 293	26 829	26 865	-14,7	-3,1	5,3	4,4	4,1
Gobierno Nacional	10 212	10 484	9 421	-0,9	-13,1	1,8	1,7	1,4
Gobiernos Regionales	6 262	5 687	5 727	-12,7	-2,5	1,1	0,9	0,9
Gobiernos Locales	13 819	10 658	11 717	-25,8	6,4	2,4	1,7	1,8
Otros gastos de capital	4 118	6 381	3 936	49,5	-40,2	0,7	1,0	0,6
III. GASTO NO FINANCIERO								
TOTAL (I + II)	123 845	130 205	131 460	1,4	-2,4	21,5	21,3	20,0
Gobierno Nacional	75 769	84 790	82 546	8,0	-5,9	13,1	13,8	12,5
Gobiernos Regionales	23 663	24 363	26 053	-0,7	3,4	4,1	4,0	4,0
Gobiernos Locales	24 412	21 052	22 861	-16,9	5,1	4,2	3,4	3,5

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.
Fuente: MEF.

Gobierno nacional

Los **gastos no financieros del gobierno nacional** fueron equivalentes a 12,5 por ciento del PBI, lo que representó una reducción real de 5,9 por ciento respecto a 2015. Este desempeño se explicó principalmente por el menor del gasto real en bienes y servicios (6,2 por ciento) y por la menor formación bruta de capital (13,1 por ciento).

El gasto en **remuneraciones** registró un crecimiento real de 5,9 por ciento respecto de 2015; este incremento se explica, entre otros factores, por los incrementos remunerativos al personal de los sectores Interior, Defensa, Poder Judicial y Ministerio Público. En los dos primeros casos, el aumento se explica por el pago del cuarto y quinto tramo de la bonificación al personal policial y militar en el marco del Decreto Legislativo N°1132. En los dos últimos casos, el incremento se explica por los mayores recursos asignados para cubrir las nuevas plazas de magistrados y fiscales destinados a la implementación del Nuevo Código Procesal Penal.

El gasto en **bienes y servicios** ascendió a 4,3 por ciento del PBI, es decir, se registró una reducción de 6,2 por ciento en términos reales. La reducción de gasto más significativa se produjo en el Ministerio de Defensa, debido a los menores recursos asignados a la adquisición de vehículos, mobiliarios, equipos informáticos y aparatos para la defensa y la seguridad. Esta caída fue compensada por el mayor gasto en Contratos Administrativos de Servicios (CAS) de diversos pliegos, así como por el mayor gasto en materiales y útiles escolares y adquisiciones de suministros médicos.

El gasto por **transferencias** corrientes ascendió a 2,6 por ciento del PBI, lo que significó una reducción de 4,1 por ciento en términos reales. Durante el año se realizaron transferencias al Programa Nacional



de Apoyo Directo a los Más Pobres –Juntos por un total de S/ 850 millones, monto menor al del año 2015 (S/ 941 millones), así como menores gastos en el Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social (Foncodes), por S/ 99 millones. Por el contrario, se asignaron mayores recursos al Programa Nacional de Asistencia Solidaria –Pensión 65–, por S/ 42 millones; al Programa Nacional Cuna Más, por S/ 25 millones; y al Programa Nacional de Alimentación Escolar Qaliwarma, por S/ 218 millones, entre otros.

La **formación bruta de capital** del Gobierno nacional ascendió a 1,4 por ciento del producto; el gasto se concentró principalmente en el sector Transportes, que representó el 47 por ciento de la inversión del gobierno nacional. En este sector, destacaron los gastos efectuados en concesiones viales, en obras relacionadas con la construcción de la Línea 2 y Ramal Avenida Faucett–Gambetta del Metro de Lima y Callao, y en la rehabilitación y mejoramiento de la carretera Puerto Bermúdez – San Alejandro, entre otros.

Por su parte, los **otros gastos de capital** del gobierno nacional (S/ 3 802 millones) se redujeron en 39,3 por ciento; la reducción se explica fundamentalmente por los menores gastos efectuados por el Bono Familiar Habitacional, que pasó de S/ 1 464 millones a S/ 724 millones, y por las menores transferencias a organismos internacionales que se realizaron para la ejecución de proyectos de inversión, que representaron S/ 1 020 millones menos de gasto.

Cuadro 48
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: 2016
(Millones de soles)

PROYECTOS	Monto
TRANSPORTE	4 436
Construcción de la Línea 2 y Ramal Avenida Faucett-Gambetta de la Red Básica del Metro de Lima y Callao ^{1/}	727
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Puerto Bermúdez - San Alejandro	331
Integración vial Tacna - La Paz	279
Camino nacional con mantenimiento vial	222
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Lima-Canta-La Viuda-Unish	206
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Huancavelica - Lircay	199
Construcción de la segunda calzada de la Vía de Evitamiento de Piura	171
Mejoramiento de la Avenida Néstor Gambetta - Callao	157
Construcción y mejoramiento de la carretera Camaná - Quilca - Matarani - Ilo - Tacna	152
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Desvío Negromayo - Occoruro - Pallpata - Desvío Yauri	140
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera longitudinal de la sierra norte Cochabamba-Cutervo-Santo Domingo	131
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Huaura - Sayán - Churín	93
Construcción de la segunda calzada de la carretera Piura - Paita	89
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Imperial - Pampas	81
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Andahuaylas - Pampachiri - Negromayo	72
Resto	1 387
EDUCACIÓN	1 819
Instituciones educativas con condiciones para el cumplimiento de horas lectivas normadas	191
Capacidad instalada para la preparación y respuesta frente a emergencias y desastres	115
Mejoramiento de las oportunidades de aprendizaje	71
Instituciones educativas gestionadas con condiciones suficientes para la atención	56
Estudiantes de educación básica regular cuentan con materiales educativos necesarios para el logro de los estándares de aprendizaje	52
Resto	1 333
OTROS	3 167
TOTAL	9 421

^{1/} No incluye el gasto en liberación y saneamiento de áreas ni el de material rodante.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

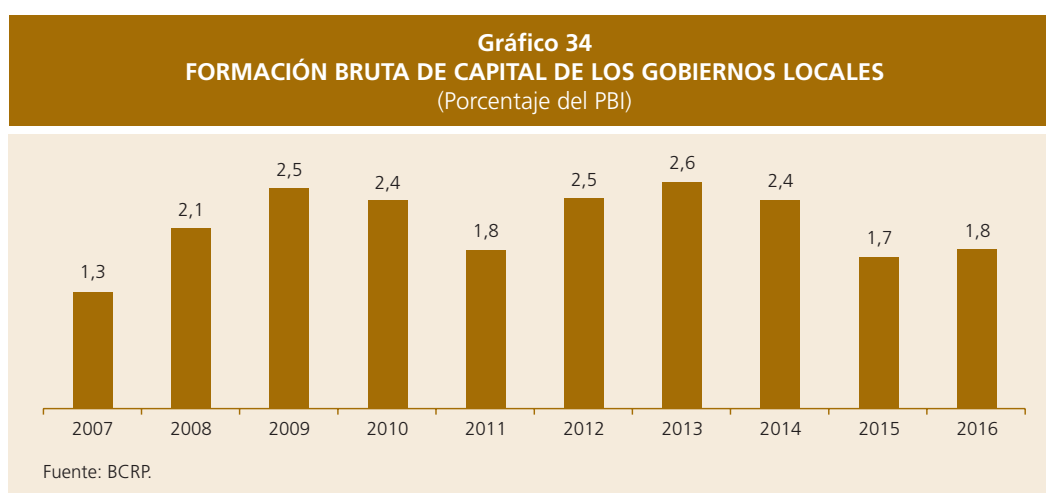
Gobiernos regionales

Durante 2016, el gasto no financiero de los gobiernos regionales fue 4,0 por ciento del PBI y se incrementó en 3,4 por ciento en términos reales. Este resultado se explica básicamente por el mayor

gasto en remuneraciones (8,5 por ciento), en contraste con la menor formación bruta de capital (2,5 por ciento).

Gobiernos locales

Los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron un incremento de 5,1 por ciento en términos reales respecto a la ejecución del año anterior, lo que refleja el incremento de la formación bruta de capital, que se elevó en 6,4 por ciento.



3. Empresas estatales

En 2016, el resultado económico en base caja de las empresas estatales fue negativo en S/ 1 515 millones, monto que contrasta con el resultado positivo de S/ 466 millones en 2015. El resultado del año se explica principalmente por el déficit registrado por Petroperú (S/ 2 402 millones), efecto parcialmente compensado por el superávit registrado en las empresas regionales de electricidad.

Petroperú registró un déficit de S/ 2 402 millones en 2016, mayor en S/ 1 642 millones al registrado en 2015, como consecuencia principalmente de los gastos de inversión vinculados al Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara (PMRT). El gasto asociado al proyecto ascendió en 2016 a S/ 2 867 millones, frente a los S/ 1 637 millones ejecutados en 2015. Al 31 de diciembre de 2016, el proyecto tiene un avance de 52 por ciento.

El déficit de **Sedapal** se ubicó en S/ 45 millones, monto que contrasta con el superávit de S/ 443 millones obtenido en 2015. Este menor resultado se explica en parte por los mayores gastos de inversión de la empresa, que se elevaron de S/ 255 millones en 2015 a S/ 387 millones en 2016. Los proyectos más importantes de la empresa están asociados a la ampliación y modernización de los sistemas de agua potable y alcantarillado que se ejecutaron principalmente en Pachacútec (Ventanilla), Independencia y Cajamarquilla. Influyeron en el mismo sentido las menores transferencias de capital recibidas del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento, que ascendieron a S/ 30 millones, frente a los S/ 197 millones que se recibieron en 2015.

Electroperú registró un déficit de S/ 3 millones, en contraste con el superávit de S/ 97 millones registrado en 2015. Es decir, tuvo un balance inferior en S/ 100 millones respecto al año previo. Esta evolución se explica principalmente por mayores gastos de operación. Cabe recordar que las ventas de Electroperú están orientadas al abastecimiento de empresas distribuidoras de electricidad, así como a la distribución de energía a clientes libres ubicados en diferentes zonas del país.



Las empresas regionales de electricidad registraron en conjunto un superávit de S/ 551 millones, superior en S/ 53 millones al resultado de 2015. Este desempeño positivo se debe a los mayores ingresos por ventas de energía, así como a las transferencias del Ministerio de Energía y Minas, que se destinaron básicamente a programas de electrificación rural. Las empresas que tuvieron un mayor gasto de capital fueron las del grupo Distriluz (Hidrandina, Electrocentro, Electronoroeste y Electronorte) y Electrosureste, en proyectos destinados a renovar, ampliar y modernizar sus redes de distribución y sus sistemas de transmisión. Las empresas que registraron los mayores superávits fueron Electrocentro, Hidrandina, Egasa y Egemsa.

Cuadro 49
RESULTADO ECONÓMICO EN BASE CAJA DE LAS EMPRESAS ESTATALES

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
Petroperú	-1 450	-760	-2 402	-0,3	-0,1	-0,4
Electroperú	135	97	-3	0,0	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	213	498	551	0,0	0,1	0,1
Sedapal	413	443	-45	0,1	0,1	0,0
Otros	323	189	384	0,1	0,0	0,1
TOTAL	-365	466	-1 515	-0,1	0,1	-0,2

Fuente: Empresas estatales y Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado.

4. Proceso de promoción de la inversión privada

Durante 2016, el Estado adjudicó proyectos de inversión por un monto de US\$ 2 060 millones. Entre dichos proyectos, destaca una concesión en el sector de telecomunicaciones para la Prestación de Servicios Públicos de Telecomunicaciones y Asignación de tres bloques de la Banda 698-806 MHz a nivel nacional, con un compromiso de inversión de US\$ 1 680 millones. Los bloques fueron asignados a América Móvil Perú SAC (Bloque B), Telefónica del Perú S.A.A. (Bloque C) y Entel Perú S.A. (Bloque A). El 20 de julio fueron suscritos los contratos de concesión para cada uno de los tres bloques de la banda.

Adicionalmente, se adjudicaron proyectos por iniciativa privada como la Central Hidroeléctrica de San Gabán III, a favor de la empresa Hydro Global Perú S.A.C, con inversiones proyectadas de US\$ 371,2 millones.

Cuadro 50
CONCESIONES, PRIVATIZACIONES E INICIATIVAS PRIVADAS: 2016
(Millones de US\$)

Concesiones y proyectos	Fecha	Adjudicatario	Inversión
Vigilancia electrónica personal (grilletes electrónicos)	19 enero	Consortio Global Seguridad (Global Circuit Ltda., Global Seguridad del Perú E.I.R.L.e Infopyme Comunicaciones S.L.)	9,2
Central Hidroeléctrica San Gabán III	22 marzo	Hydro Global Perú S.A.C	371,2
Concesiones únicas para la prestación de servicios públicos de telecomunicaciones y asignación de tres bloques de la banda 698-806 MHz a nivel nacional	26 mayo	América Móvil Perú S.A.C.	1 680,0
TOTAL			2 060,4

Fuente: Proinversión.

5. Deuda pública

En 2016, la deuda pública sumó S/ 156 817 millones, equivalente a 23,8 por ciento del PBI, lo que significó un aumento de 0,5 puntos porcentuales respecto a 2015. Durante el año se amortizó deuda con la banca internacional y se intercambiaron bonos globales, que hicieron caer el saldo de deuda externa de 11,1 a 10,3 por ciento del PBI entre 2015 y 2016. Por el contrario, el saldo de la deuda pública interna aumentó de 12,2 a 13,5 por ciento del PBI, por la emisión de bonos soberanos.

Cuadro 51 SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO ^{1/}						
	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2014	2015	2016	2014	2015	2016
DEUDA PÚBLICA (I + II)	115 788	142 831	156 817	20,1	23,3	23,8
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	50 373	68 006	67 976	8,7	11,1	10,3
Créditos	23 188	28 670	28 910	4,0	4,7	4,4
Organismos Internacionales	16 789	21 861	22 564	2,9	3,6	3,4
Club de París	4 848	5 048	4 909	0,8	0,8	0,7
Proveedores	56	52	39	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	1 490	1 706	1 398	0,3	0,3	0,2
América Latina	6	2	0	0,0	0,0	0,0
Bonos	27 184	39 336	39 066	4,7	6,4	5,9
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	65 415	74 825	88 841	11,3	12,2	13,5
1. LARGO PLAZO	58 113	65 035	81 127	10,1	10,6	12,3
Créditos bancarios	5 470	7 729	8 821	0,9	1,3	1,3
Bonos del Tesoro Público	52 643	57 306	72 307	9,1	9,4	11,0
1. Bonos de Capitalización BCRP	205	921	704	0,0	0,2	0,1
2. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	363	0	0	0,1	0,0	0,0
3. Bonos por canje de deuda pública	1 371	1 166	1 020	0,2	0,2	0,2
4. Bonos Soberanos	43 749	48 509	64 116	7,6	7,9	9,7
5. Bonos de Reconocimiento	6 955	6 709	6 467	1,2	1,1	1,0
2. CORTO PLAZO	7 303	9 790	7 714	1,3	1,6	1,2
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas	4 166	4 460	4 044	0,7	0,7	0,6
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	170	0	93	0,0	0,0	0,0
Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda	8 508	12 631	11 768	1,5	2,1	1,8
Tenencia de Bonos Globales y Soberanos	70 934	87 845	103 182	12,3	14,3	15,7
Residentes	31 277	37 998	44 444	5,4	6,2	6,7
No Residentes	39 656	49 847	58 738	6,9	8,1	8,9
Bonos Soberanos	43 749	48 509	64 116	7,6	7,9	9,7
Residentes	27 225	31 341	40 363	4,7	5,1	6,1
No Residentes	16 524	17 169	23 753	2,9	2,8	3,6
Bonos Globales	27 184	39 336	39 066	4,7	6,4	5,9
Residentes	4 052	6 658	4 081	0,7	1,1	0,6
No Residentes	23 132	32 678	34 985	4,0	5,3	5,3
1/ Incluye la deuda de gobierno nacional, de gobiernos subnacionales (regionales y locales) y de empresas públicas. Excluye la deuda de COFIDE, Banco de la Nación, BCRP y Fondo Mivivienda.						
Fuente: MEF (Dirección General de Tesoro Público y Endeudamiento), Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.						

5.1 Deuda pública externa

La deuda pública externa, que representa el 43 por ciento de la deuda total del sector público no financiero, ascendió a S/ 67 976 millones en 2016. Cabe indicar que en el mes de marzo se colocaron en el mercado internacional bonos globales (Bono Perú 30) en euros (€ 1 000 millones) a un plazo de 14 años, por un monto equivalente de US\$ 1 185 millones. Esta emisión otorgó una tasa cupón de 3,75 por ciento y una tasa de rendimiento de 3,77 por ciento. El resultado de esta operación permitirá cubrir las necesidades de financiamiento y extender la vida del portafolio de la deuda pública.



Además de la colocación de bonos, se recibieron desembolsos externos para financiar proyectos de inversión del sector público no financiero por US\$ 849 millones. La amortización externa durante el año ascendió a US\$ 1 672 millones, monto que incluye US\$ 611 millones por una operación de administración de deuda.

5.2 Deuda interna

La deuda pública interna registró un saldo de S/ 88 841 millones a fines de 2016, lo que significó un incremento de S/ 14 016 millones respecto al monto registrado en diciembre de 2015. El aumento se explica principalmente por una mayor emisión de bonos soberanos, cuyo saldo se elevó a S/ 64 116 millones, 37 por ciento de los cuales se encuentra en poder de no residentes.

El 28 de setiembre de 2016, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) ejecutó una operación de intercambio y recompra de deuda por un monto de S/ 10 252 millones, mediante la emisión de bonos soberanos a doce años (vencimiento el 2028). De este total, se intercambiaron S/ 7 054 millones de bonos soberanos, así como US\$ 611 millones de bonos globales, lo que permitió que la participación de la deuda en moneda extranjera se redujera.

Por otro lado, el Gobierno también aprobó durante el año la emisión periódica de Letras del Tesoro Público (LTP) a plazos de entre 90 y 360 días. Se logró colocar un monto de S/ 3 186 millones.

5.3 Deuda neta⁷

En 2016, la deuda neta alcanzó S/ 52 538 millones, monto equivalente al 8,0 por ciento del PBI y mayor en S/ 12 377 millones respecto al nivel registrado a fines de 2015. Este resultado se debió principalmente al incremento de la deuda pública en S/ 13 986 millones, que fue atenuado parcialmente por el crecimiento de los activos financieros públicos en S/ 1 609 millones.

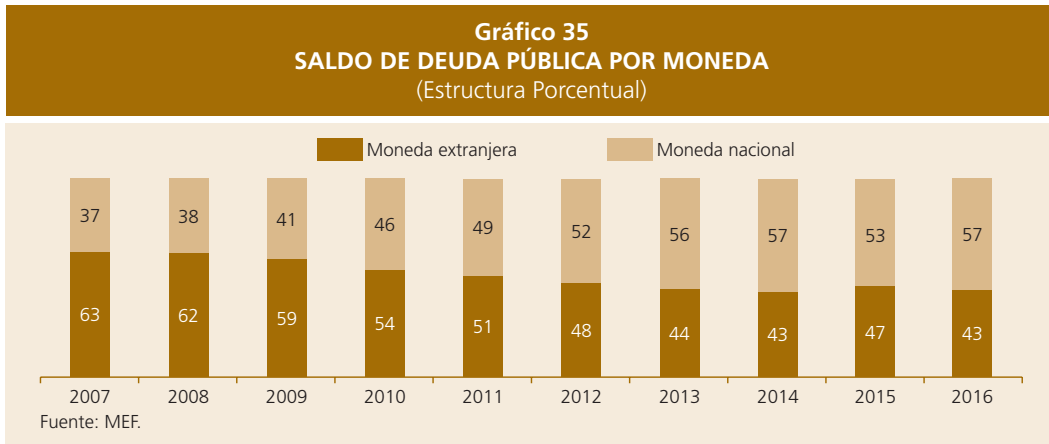
Cuadro 52 DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
Años (Diciembre)	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda neta	Activos	Pasivos	Deuda neta
2007	38 210	95 604	57 393	12,0	29,9	18,0
2008	45 682	95 674	49 992	12,8	26,9	14,1
2009	47 156	99 215	52 060	12,9	27,2	14,3
2010	50 879	102 150	51 272	12,2	24,4	12,3
2011	63 636	103 856	40 219	13,7	22,3	8,7
2012	78 790	103 810	25 020	15,8	20,8	5,0
2013	86 638	107 044	20 406	16,2	20,0	3,8
2014	92 663	115 788	23 125	16,1	20,1	4,0
2015	102 670	142 831	40 161	16,8	23,3	6,6
2016	104 279	156 817	52 538	15,8	23,8	8,0

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.
Elaboración: Gerencia Central de Estudios Económicos.

5.4 Deuda por monedas

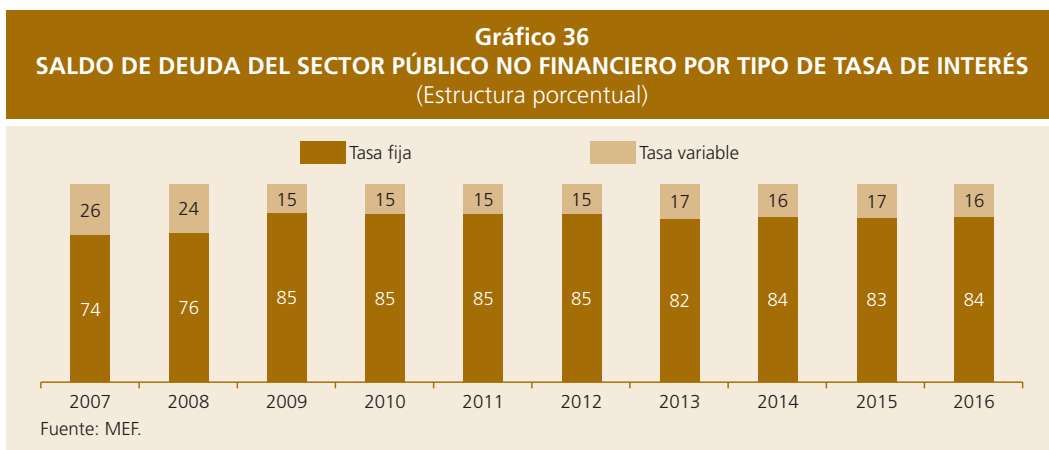
La participación de la deuda contratada en soles en el total de la deuda pública se ha ido incrementando en los últimos 10 años con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario. Así, entre 2007 y 2016, la deuda en moneda nacional pasó de tener una participación de 37 por ciento a una de 57 por ciento de la deuda pública bruta.

⁷ La deuda pública neta es definida por la diferencia entre los pasivos del sector público (deuda pública total) y sus activos financieros (total de depósitos en el sistema financiero doméstico y externo).



5.5 Deuda por tipos de tasa de interés

El porcentaje de deuda pública a tasa fija pasó de 83 a 84 por ciento entre 2015 y 2016. Esta tendencia también se observa en una perspectiva de más largo plazo, dado que la deuda concertada a tasa fija se ha incrementado de una participación de 74 por ciento en 2007 a una de 84 por ciento en 2016.



5.6 Vida promedio de la deuda

La vida promedio de la **deuda pública interna** tiene una duración ligeramente mayor (12,5 años) frente a la de la **deuda pública externa** (11,6 años). Entre 2007 y 2016, este indicador agregado de vida promedio se elevó de 11,3 a 12,0 años.



Recuadro 3
CAMBIOS METODOLÓGICOS: CUENTAS FISCALES

A partir de la presente Memoria Institucional se han efectuado dos ajustes metodológicos en las cuentas del gasto del gobierno general. El primero es la incorporación de la Caja de Pensiones Militar-Policial en la cobertura de cuentas del gobierno general, como parte de las entidades de la seguridad social, lo que se traduce en un aumento del resultado económico de S/ 380 millones en 2016.

El segundo ajuste metodológico es la reclasificación de los gastos devengados que no corresponden a la ejecución de obras en el período corriente; se trasladan del rubro de formación bruta de capital al rubro de otros gastos de capital. Entre estos conceptos están los pagos por obras realizadas en años anteriores bajo el esquema de concesiones, los pagos por expropiaciones y liberaciones de terrenos y los adelantos de obras identificados. En esta reclasificación están, por ejemplo, los pagos anuales por obras de las concesiones IIRSA Sur y Norte, aeropuertos regionales, Línea 1 del Metro de Lima y Callao, proyecto Olmos y por algunas carreteras cofinanciadas concesionadas (Buenos Aires-Canchaque, Chancay-Huaral-Acos y Nuevo Mocupe-Cayaltí-Oyotún), entre otros.

