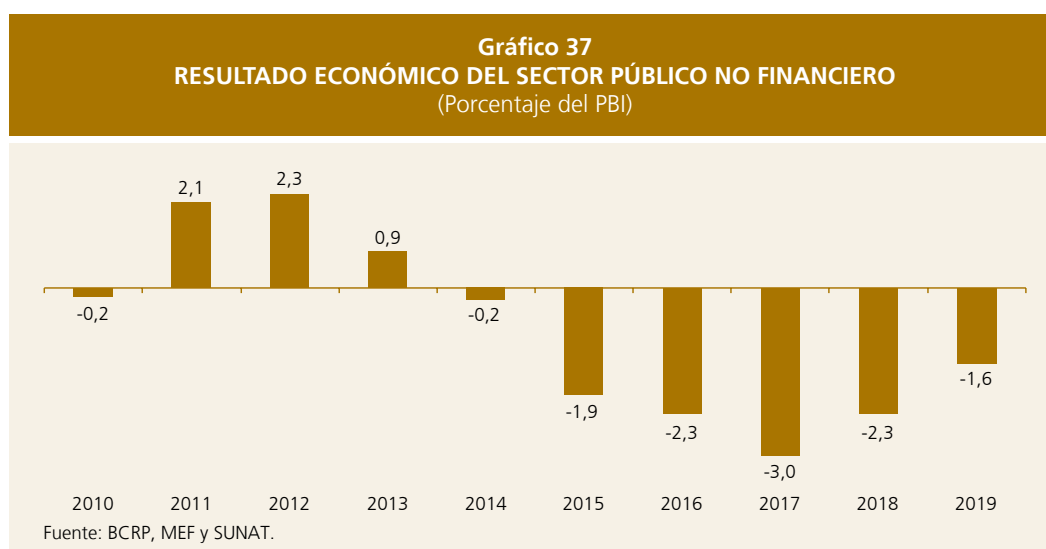


En 2019, el sector público no financiero registró un déficit de 1,6 por ciento del PBI, menor en 0,7 puntos porcentuales del PBI al registrado en 2018, reduciéndose por segundo año consecutivo.

El menor déficit fiscal de 2019 se explica principalmente por los mayores ingresos corrientes del gobierno general, los cuales aumentaron en 0,4 puntos porcentuales del PBI, tanto por ingresos tributarios cuanto por ingresos no tributarios. En la misma dirección contribuyeron la reducción de los gastos no financieros del gobierno general en 0,1 puntos porcentuales del PBI, resultado que se explica por la menor formación bruta de capital, y el mejor resultado primario de las empresas estatales.



El aumento de los ingresos tributarios en 0,3 puntos porcentuales del PBI se explica por la mayor recaudación de la mayoría de impuestos, entre los que destacan el Impuesto General a las Ventas (IGV), Impuesto Selectivo al Consumo (ISC) e Impuesto a la Renta, como reflejo del crecimiento de la demanda interna, cambios de tasas y esquema de cobro del ISC en 2018 y 2019, acciones de fiscalización de SUNAT e ingresos extraordinarios. El aumento de los ingresos no tributarios en 0,2 puntos porcentuales del PBI se explica, principalmente, por las mayores contribuciones sociales y transferencias de entidades públicas al Tesoro Público.

La reducción del gasto del gobierno general correspondió a la formación bruta de capital de los gobiernos subnacionales, en particular de los gobiernos locales, explicado por el cambio de autoridades en 2019. Ello fue parcialmente compensado por los mayores gastos corrientes, principalmente por el aumento de remuneraciones en los sectores Educación y Salud, y por un mayor gasto en bienes y servicios.

Cuadro 39
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

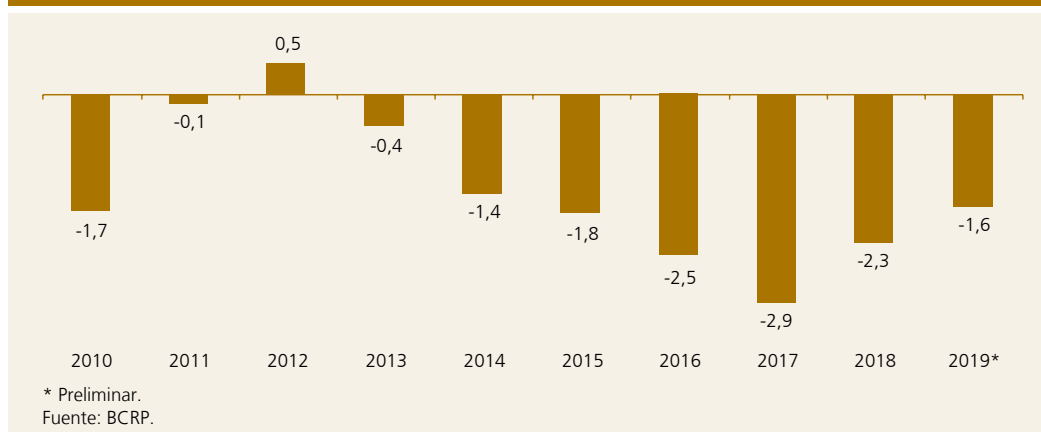
| | Millones de soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--|-------------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| 1. Ingresos corrientes del Gobierno General | 126 583 | 142 627 | 151 923 | 18,1 | 19,3 | 19,7 |
| a. Ingresos tributarios | 93 400 | 107 358 | 113 769 | 13,4 | 14,5 | 14,8 |
| b. Ingresos no tributarios | 33 183 | 35 268 | 38 154 | 4,8 | 4,8 | 5,0 |
| 2. Gastos no financieros del Gobierno General | 139 894 | 149 364 | 154 530 | 20,0 | 20,2 | 20,1 |
| a. Gasto corriente | 106 847 | 113 145 | 119 382 | 15,3 | 15,3 | 15,5 |
| b. Gastos de capital | 33 047 | 36 219 | 35 148 | 4,7 | 4,9 | 4,6 |
| - Formación bruta de capital | 28 439 | 31 495 | 30 633 | 4,1 | 4,3 | 4,0 |
| - Otros | 4 608 | 4 724 | 4 515 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| 3. Otros | 682 | -328 | 738 | 0,1 | 0,0 | 0,1 |
| 4. Resultado primario (1-2+3) | -12 629 | -7 065 | -1 869 | -1,8 | -1,0 | -0,2 |
| 5. Intereses | 8 340 | 10 013 | 10 662 | 1,2 | 1,4 | 1,4 |
| a. Deuda externa | 3 181 | 3 499 | 3 404 | 0,5 | 0,5 | 0,4 |
| b. Deuda interna | 5 158 | 6 514 | 7 258 | 0,7 | 0,9 | 0,9 |
| 6. Resultado económico | -20 969 | -17 078 | -12 531 | -3,0 | -2,3 | -1,6 |
| 7. Financiamiento neto | 20 969 | 17 078 | 12 531 | 3,0 | 2,3 | 1,6 |
| 1. Externo | -10 363 | - 598 | 4 679 | -1,5 | -0,1 | 0,6 |
| (Millones de US\$) (a-b+c) | -\$3 194 | -\$ 169 | \$1 399 | | | |
| a. Desembolsos | \$2 434 | \$1 756 | \$1 863 | 1,1 | 0,8 | 0,8 |
| b. Amortización | \$4 175 | \$1 265 | \$1 358 | 1,9 | 0,6 | 0,6 |
| c. Otros 1/ | -\$1 453 | -\$ 660 | \$ 893 | -0,7 | -0,3 | 0,4 |
| 2. Interno | 31 281 | 17 622 | 7 784 | 4,5 | 2,4 | 1,0 |
| 3. Privatización | 51 | 54 | 69 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |

1/ Incluye financiamiento excepcional y financiamiento de corto plazo.

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado e instituciones públicas.

El resultado económico estructural es un indicador del sector público que considera los principales determinantes macroeconómicos que afectan la recaudación en sus valores de tendencia a largo plazo, tales como la actividad económica y los precios de los minerales de exportación, por lo que permite identificar el efecto de las decisiones de política fiscal sobre las cuentas fiscales, más allá de efectos fuera de control gubernamental. En 2019, este indicador registró un déficit de 1,6 por ciento, menor en 0,7 puntos porcentuales del PBI al registrado en 2018.

Gráfico 38
RESULTADO ECONÓMICO ESTRUCTURAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI potencial)





El **impulso fiscal ponderado** es un indicador que mide la posición, expansiva o contractiva, de la política fiscal. Corresponde al cambio en el resultado primario estructural, y considera el efecto multiplicador diferenciado de los cambios en los ingresos y gastos fiscales. En 2019 el impulso fiscal ponderado fue contractivo en 0,7 puntos porcentuales del PBI, resultado que contrasta con el impulso expansivo en 2018, debido principalmente a un menor gasto de capital.

| Cuadro 40 IMPULSO FISCAL PONDERADO (Porcentaje del PBI potencial) | | | |
|---|-------|-------|-------|
| | 2017* | 2018* | 2019* |
| 1. Resultado Económico Estructural | -2,9 | -2,3 | -1,6 |
| 2. Impulso Fiscal | 0,2 | -0,5 | -1,0 |
| 3. Efectos Ponderados | -0,3 | 0,8 | 0,3 |
| 4. Impulso Fiscal Ponderado (2+3) | -0,1 | 0,3 | -0,7 |

* Preliminar.
Fuente: BCRP.



El **requerimiento financiero**, indicador que cuantifica los recursos que necesita el sector público no financiero para cubrir el déficit económico y atender la amortización de la deuda interna y externa, ascendió a S/ 32 022 millones en 2019, equivalente a 4,2 por ciento del PBI. Este coeficiente es mayor en 0,3 puntos porcentuales del PBI al registrado en 2018.

El aumento en el requerimiento financiero entre 2018 y 2019 se explica por la mayor amortización de la deuda en 0,9 punto porcentual del PBI principalmente asociado a la mayor amortización de la deuda interna. Los recursos que cubrieron el requerimiento financiero fueron, principalmente, las colocaciones de bonos soberanos por las operaciones de administración de deuda (OAD) realizadas en el transcurso del año.

Cuadro 41
FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

| | Millones de soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|--------------------------------------|-------------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| 1. Resultado Económico | -20 969 | -17 078 | -12 531 | -3,0 | -2,3 | -1,6 |
| 2. Amortización | 17 695 | 11 488 | 19 491 | 2,5 | 1,6 | 2,5 |
| Redención de bonos de reconocimiento | 818 | 1 171 | 622 | 0,1 | 0,2 | 0,1 |
| Interna | 3 312 | 6 095 | 14 344 | 0,5 | 0,8 | 1,9 |
| Externa 1/ | 13 566 | 4 222 | 4 524 | 1,9 | 0,6 | 0,6 |
| 3. Requerimiento Financiero | 38 664 | 28 566 | 32 022 | 5,5 | 3,9 | 4,2 |
| Desembolsos externos | 7 952 | 5 896 | 6 207 | 1,1 | 0,8 | 0,8 |
| Libre disponibilidad | 0 | 0 | 2 498 | 0,0 | 0,0 | 0,3 |
| Proyectos de inversión | 7 952 | 5 896 | 3 709 | 1,1 | 0,8 | 0,5 |
| Bonos internos 1/ | 23 951 | 19 734 | 30 497 | 3,4 | 2,7 | 4,0 |
| Privatización 2/ | 51 | 54 | 69 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros 3/ | 6 710 | 2 882 | -4 751 | 1,0 | 0,4 | -0,6 |

1/ Incluye montos correspondientes a operaciones de administración de deuda.

3/ Incluye variación de depósitos y del flotante, entre otros conceptos.

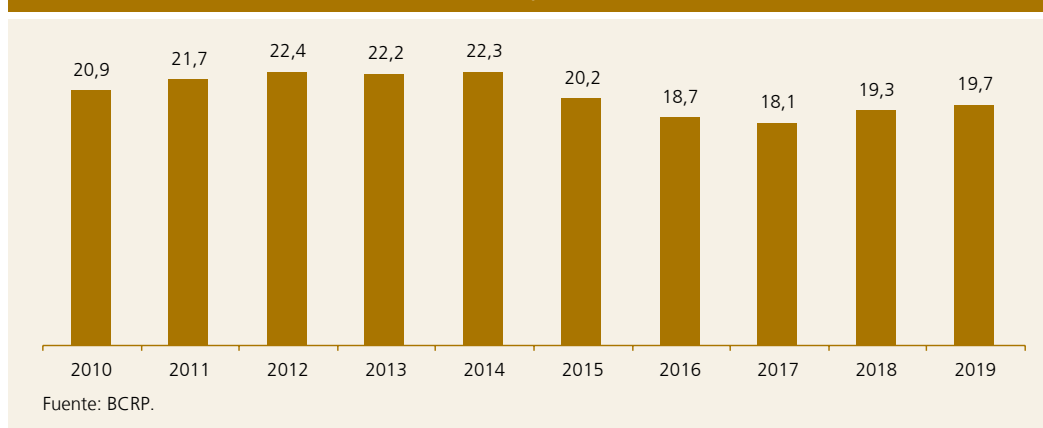
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado e instituciones públicas.

1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del gobierno general representaron el 19,7 por ciento del PBI en 2019, coeficiente 0,4 puntos porcentuales del PBI mayor que el de 2018, incrementándose por segundo año consecutivo y revirtiendo la tendencia decreciente del período 2015 a 2017.

Las tres fuentes principales del incremento de los ingresos tributarios fueron el IGV interno, impuesto a la renta e ISC, impulsadas por el crecimiento de la demanda interna, el efecto de las medidas de política tributaria adoptadas en 2018 y 2019, el aumento de los ingresos de los trabajadores formales, las acciones de fiscalización de SUNAT e ingresos extraordinarios.

Gráfico 40
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)





Cuadro 42
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

| | Millones de soles | | | Variación % real | | Porcentaje del PBI | | |
|---|-------------------|----------------|----------------|------------------|------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| I. INGRESOS TRIBUTARIOS | 93 400 | 107 358 | 113 769 | 13,5 | 3,7 | 13,4 | 14,5 | 14,8 |
| 1. Impuestos a los ingresos | 36 755 | 41 598 | 44 015 | 11,8 | 3,5 | 5,3 | 5,6 | 5,7 |
| - Personas Naturales | 11 450 | 12 474 | 13 819 | 7,6 | 8,4 | 1,6 | 1,7 | 1,8 |
| - Personas Jurídicas | 20 421 | 22 756 | 23 834 | 10,0 | 2,6 | 2,9 | 3,1 | 3,1 |
| - Regularización | 4 884 | 6 368 | 6 363 | 29,5 | -2,5 | 0,7 | 0,9 | 0,8 |
| 2. Impuestos a las importaciones | 1 448 | 1 455 | 1 424 | -0,9 | -4,1 | 0,2 | 0,2 | 0,2 |
| 3. Impuesto general a las ventas (IGV) | 54 643 | 60 666 | 63 504 | 9,6 | 2,5 | 7,8 | 8,2 | 8,2 |
| - Interno | 32 114 | 35 125 | 37 892 | 7,9 | 5,6 | 4,6 | 4,7 | 4,9 |
| - Importaciones | 22 529 | 25 541 | 25 613 | 11,9 | -1,8 | 3,2 | 3,4 | 3,3 |
| 4. Impuesto selectivo al consumo (ISC) | 6 315 | 6 860 | 8 216 | 7,2 | 17,3 | 0,9 | 0,9 | 1,1 |
| - Combustibles | 2 604 | 2 565 | 3 212 | -2,8 | 22,6 | 0,4 | 0,3 | 0,4 |
| - Otros | 3 711 | 4 295 | 5 005 | 14,2 | 14,1 | 0,5 | 0,6 | 0,7 |
| 5. Otros ingresos tributarios | 11 448 | 13 363 | 14 660 | 15,2 | 7,4 | 1,6 | 1,8 | 1,9 |
| - Gobierno Nacional | 8 686 | 10 522 | 11 572 | 19,5 | 7,7 | 1,2 | 1,4 | 1,5 |
| - Gobiernos Locales | 2 762 | 2 841 | 3 088 | 1,6 | 6,4 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| 6. Devoluciones de impuestos | -17 209 | -16 583 | -18 051 | -4,9 | 6,6 | -2,5 | -2,2 | -2,3 |
| II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS | 33 183 | 35 268 | 38 154 | 4,9 | 5,9 | 4,8 | 4,8 | 5,0 |
| 1. Contribuciones a Essalud y ONP | 14 737 | 16 247 | 17 266 | 8,8 | 4,1 | 2,1 | 2,2 | 2,2 |
| 2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras | 2 486 | 3 035 | 2 741 | 20,5 | -11,6 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| 3. Canon petrolero y gasífero | 1 533 | 2 090 | 1 687 | 34,5 | -21,0 | 0,2 | 0,3 | 0,2 |
| 4. Otros ingresos | 14 428 | 13 896 | 16 460 | -4,9 | 15,9 | 2,1 | 1,9 | 2,1 |
| III. TOTAL (I+ II) | 126 583 | 142 627 | 151 923 | 11,2 | 4,3 | 18,1 | 19,3 | 19,7 |

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

La recaudación del **impuesto a la renta** aumentó 3,5 por ciento en términos reales y pasó de representar el 5,6 por ciento del PBI en 2018 a 5,7 por ciento del PBI en 2019. Este resultado se explica principalmente por los mayores ingresos por rentas de personas naturales (8,4 por ciento), de las que destacaron las de segunda y quinta categoría, y de personas jurídicas domiciliadas y no domiciliadas (2,6 por ciento).

Cuadro 43
IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS
(Millones de soles)

| | 2017 | 2018 | 2019 | Variación % real | |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------|------------|
| | | | | 2018 | 2019 |
| Primera Categoría | 532 | 580 | 624 | 7,6 | 5,3 |
| Segunda Categoría | 1 581 | 1 772 | 2 412 | 10,8 | 33,2 |
| Tercera Categoría | 15 499 | 17 268 | 17 679 | 9,9 | 0,3 |
| Cuarta Categoría | 894 | 960 | 1 023 | 6,0 | 4,3 |
| Quinta Categoría | 8 444 | 9 162 | 9 760 | 7,2 | 4,3 |
| No domiciliados | 3 462 | 3 560 | 4 135 | 1,4 | 13,7 |
| Regularización | 4 884 | 6 368 | 6 363 | 29,5 | -2,5 |
| <i>Personas Naturales</i> | 1 558 | 1 125 | 926 | -28,3 | -19,7 |
| <i>Personas Jurídicas</i> | 3 327 | 5 244 | 5 438 | 56,6 | 1,2 |
| Otros | 1 460 | 1 928 | 2 019 | 30,5 | 2,5 |
| <i>Del cual: Régimen MYPE Tributario</i> | 904 | 1 334 | 1 409 | 45,7 | 3,5 |
| Total | 36 755 | 41 598 | 44 015 | 11,8 | 3,5 |

Fuente: SUNAT.

En el caso de personas naturales, el aumento de los ingresos por rentas de quinta categoría (4,3 por ciento), se relaciona con el crecimiento de los ingresos de los trabajadores formales (5,8 por ciento), tanto por un mayor empleo cuanto por mayores ingresos laborales. El aumento de los ingresos por rentas de segunda categoría (33,2 por ciento) se explica por las mayores distribuciones de dividendos en 2019.

En cuanto a la renta de personas jurídicas domiciliadas, el aumento de la recaudación correspondió a las rentas de tercera categoría (0,3 por ciento), principalmente de los sectores de intermediación financiera, energía eléctrica y agua, otros servicios, transportes y construcción, que compensaron la reducción de los sectores minería, manufactura e hidrocarburos. Además, se registró una mayor recaudación por el régimen MYPE Tributario (3,5 por ciento).

Los mayores ingresos provenientes de contribuyentes no domiciliados (13,7 por ciento), están asociados principalmente a acciones de fiscalización de SUNAT, resoluciones del Tribunal Fiscal y operaciones de ventas de activos.

Por su parte, los menores ingresos por regularización (2,5 por ciento) se explican principalmente por los menores pagos de personas naturales, debido a que en el marco del Régimen Temporal y Sustitutorio del Impuesto a la Renta para la Declaración, Repatriación e Inversión de Rentas No Declaradas, se registró un ingreso de S/ 141 millones en enero de 2018. En el caso de personas jurídicas, los mayores ingresos por acciones de fiscalización de SUNAT fueron compensados por los menores montos de regularización de empresas mineras por el ejercicio 2018, principalmente.

| Cuadro 44 | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------|------------|
| IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA | | | | | |
| (Millones de soles) | | | | | |
| | 2017 | 2018 | 2019 | Variación % real | |
| | | | | 2018 | 2019 |
| Comercio | 3 065 | 3 058 | 3 020 | -1,5 | -3,3 |
| Otros servicios 1/ | 2 493 | 2 562 | 2 813 | 1,3 | 7,5 |
| Intermediación financiera | 1 717 | 2 184 | 2 778 | 25,4 | 24,6 |
| Manufactura | 2 559 | 2 504 | 2 264 | -3,4 | -11,4 |
| Minería | 1 727 | 2 585 | 2 036 | 47,9 | -22,9 |
| Energía eléctrica y agua | 1 191 | 1 247 | 1 498 | 3,4 | 17,6 |
| Transportes | 987 | 1 042 | 1 185 | 4,1 | 11,3 |
| Construcción | 949 | 987 | 1 079 | 2,6 | 7,0 |
| Hidrocarburos | 723 | 1 022 | 898 | 39,5 | -13,9 |
| Pesca | 56 | 40 | 89 | -30,6 | 121,1 |
| Agropecuario | 32 | 37 | 19 | 13,1 | -49,6 |
| Total | 15 499 | 17 268 | 17 679 | 9,9 | 0,3 |

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, salud, servicios sociales, turismo y hotelería y otros.
Fuente: SUNAT.

La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** se incrementó 2,5 por ciento en términos reales y se mantuvo representando el 8,2 por ciento del PBI. El incremento se debe a la mayor recaudación del IGV interno (5,6 por ciento), que fue parcialmente compensado por la reducción de los ingresos por IGV externo o aplicado a las importaciones (1,8 por ciento).

El incremento en la recaudación por IGV interno se explica por el aumento de la demanda interna (2,3 por ciento), medidas de política tributaria como el aumento de las tasas de detracción y de su cobertura en abril de 2018, y mayores ingresos por acciones de fiscalización de SUNAT y resoluciones del Tribunal



Fiscal. Según sectores, la mayoría de éstos contribuyó al crecimiento del IGV interno en 2019, entre los que destacan otros servicios, comercio, construcción, transportes, manufactura e intermediación financiera. En el año, sólo los sectores minería, agropecuario e hidrocarburos registraron una menor recaudación anual.

Por su parte, la menor recaudación por IGV externo correspondió al menor nivel de importaciones, en particular de combustibles y materias primas para la industria.

| Cuadro 45 IGV INTERNO POR SECTORES (Millones de soles) | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|------------------|------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | Variación % real | |
| | | | | 2018 | 2019 |
| Otros servicios 1/ | 9 498 | 10 643 | 11 655 | 10,6 | 7,2 |
| Comercio | 6 334 | 6 879 | 7 558 | 7,2 | 7,6 |
| Manufactura | 4 954 | 4 870 | 5 181 | -3,0 | 4,1 |
| Transportes | 2 667 | 2 922 | 3 233 | 8,1 | 8,3 |
| Construcción | 2 428 | 2 486 | 2 807 | 1,0 | 10,6 |
| Intermediación financiera | 2 005 | 2 176 | 2 462 | 7,2 | 10,9 |
| Energía eléctrica y agua | 1 421 | 1 752 | 1 985 | 21,7 | 10,9 |
| Hidrocarburos | 851 | 1 291 | 1 228 | 49,5 | -6,7 |
| Minería | 1 302 | 1 368 | 1 125 | 3,8 | -19,6 |
| Agropecuaria | 519 | 616 | 515 | 17,0 | -18,0 |
| Pesca | 133 | 122 | 143 | -10,2 | 14,8 |
| Total | 32 114 | 35 125 | 37 893 | 7,9 | 5,6 |

1/ Incluye actividades inmobiliarias, empresariales y de alquiler, telecomunicaciones, salud, servicios sociales, turismo y hotelería y otros.
Fuente: SUNAT.

Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** aumentaron 17,3 por ciento en términos reales y pasaron de representar el 0,9 por ciento del PBI en 2018 a 1,1 por ciento en 2019. Los ingresos por ISC aplicados a combustibles, así como al resto de productos gravados por este impuesto, registraron incrementos de dos dígitos.

La recaudación del ISC aplicado a combustibles aumentó en 0,1 puntos porcentuales del PBI, por los mayores pagos asociados a ventas internas, debido al menor uso de acreditaciones por parte de las empresas refinadoras en comparación a lo observado en 2018. La recaudación del ISC aplicado a productos distintos a combustibles también aumentó en 0,1 puntos porcentuales del PBI, debido al aumento de tasas en mayo de 2018 y al cambio en el esquema de pago del ISC aplicado a cerveza, de un régimen mixto a uno específico en junio de 2019.

Los ingresos por **impuesto a las importaciones** disminuyeron 4,1 por ciento en términos reales y representaron 0,2 por ciento del PBI. A la reducción de las importaciones se suma el menor arancel efectivo, producto de los acuerdos comerciales suscritos por el Perú en años previos, lo cual fue parcialmente compensado por un mayor ingreso por el mecanismo de franja de precios de arroz.

Los **otros ingresos tributarios** aumentaron 7,4 por ciento en términos reales y pasaron de representar el 1,8 por ciento del PBI en 2018 a 1,9 por ciento del PBI en 2019. Este resultado se explica principalmente por los mayores ingresos por concepto de multas, por acciones de fiscalización de SUNAT y resoluciones del Tribunal Fiscal a empresas de diferentes sectores, en particular minería y comunicaciones, y por el pago de la deuda tributaria de Odebrecht. Estos compensaron los menores ingresos por el Impuesto Especial a la Minería, que se vieron afectados por los menores precios de los minerales.

Las **devoluciones de impuestos** aumentaron 6,6 por ciento en términos reales y pasaron de representar el 2,2 por ciento del PBI en 2018 a 2,3 por ciento del PBI en 2019. Ello se explica principalmente por las mayores devoluciones por exportaciones y recuperación anticipada del IGV, las que fueron parcialmente compensadas por las menores devoluciones por pagos en exceso e indebido y *drawback*.

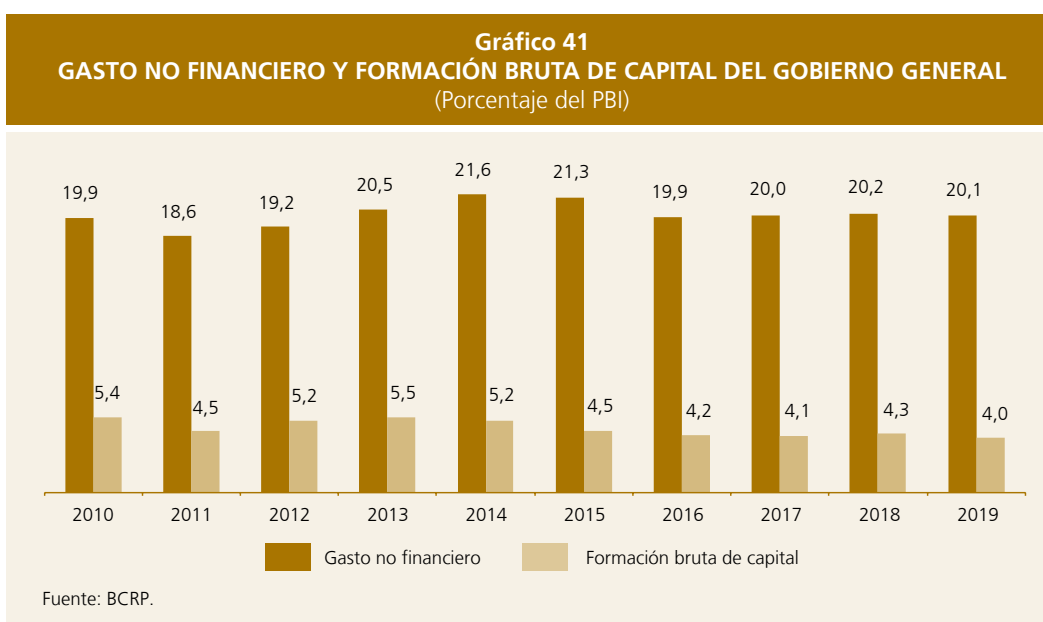
Los **ingresos no tributarios** aumentaron 5,9 por ciento en términos reales, y pasaron de representar el 4,8 por ciento del PBI en 2018 a 5,0 por ciento en 2019. Este resultado refleja los mayores pagos por contribuciones sociales (4,1 por ciento); las mayores transferencias de utilidades de entidades públicas -tales como el Banco de la Nación, Banco Central de Reserva y empresas estatales- al gobierno nacional; y los mayores ingresos por recursos propios. Ello fue parcialmente compensado por los menores ingresos por regalías petroleras, gasíferas y mineras (11,6 por ciento) y canon petrolero y gasífero (21 por ciento), por los menores precios de los minerales, petróleo y gas natural.

2. Gastos del gobierno general

Los **gastos no financieros del gobierno general** representaron el 20,1 por ciento del PBI en 2019, coeficiente menor en 0,1 puntos porcentuales del PBI que el de 2018. Según niveles de gobierno, esta disminución correspondió principalmente a los gobiernos locales, y según categorías de gasto, a la formación bruta de capital.

Entre los gastos corrientes del gobierno general, la categoría remuneraciones aumentó en 0,2 puntos porcentuales del PBI, debido al mayor pago de planillas de los sectores Educación, Salud y Poder Judicial, principalmente, así como del Ministerio Público, Interior y Defensa. La categoría bienes y servicios aumentó en 0,2 puntos porcentuales del PBI, principalmente por el rubro servicios, entre los que destacan los Contratos Administrativo de Servicios (CAS) y las contrataciones por servicios profesionales y técnicos. Por su parte, la categoría transferencias corrientes disminuyó en 0,1 puntos porcentuales del PBI debido a las menores transferencias al gobierno nacional.

La formación bruta de capital del gobierno general disminuyó en 0,3 puntos porcentuales del PBI entre 2018 y 2019, debido al menor gasto de los gobiernos subnacionales, en particular de las municipalidades, lo que se relacionaría con el cambio de autoridades de estos niveles de gobierno. Por su parte, los otros gastos de capital se mantuvieron relativamente constantes.





Cuadro 46
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/

| | Millones de soles | | | Variación % real | | Porcentaje del PBI | | |
|-----------------------------------|-------------------|----------------|----------------|------------------|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| I. GASTOS CORRIENTES | 106 847 | 113 145 | 119 382 | 4,5 | 3,3 | 15,3 | 15,3 | 15,5 |
| Remuneraciones | 42 667 | 46 186 | 49 165 | 6,8 | 4,2 | 6,1 | 6,2 | 6,4 |
| Gobierno Nacional | 25 578 | 26 935 | 28 152 | 3,9 | 2,3 | 3,7 | 3,6 | 3,7 |
| Gobiernos Regionales | 14 924 | 16 887 | 18 591 | 11,7 | 7,8 | 2,1 | 2,3 | 2,4 |
| Gobiernos Locales | 2 166 | 2 365 | 2 422 | 7,7 | 0,3 | 0,3 | 0,3 | 0,3 |
| Bienes y servicios | 41 664 | 42 297 | 45 289 | 0,1 | 4,8 | 6,0 | 5,7 | 5,9 |
| Gobierno Nacional | 28 275 | 28 502 | 31 474 | -0,6 | 8,1 | 4,0 | 3,8 | 4,1 |
| Gobiernos Regionales | 5 266 | 5 220 | 5 191 | -2,3 | -2,6 | 0,8 | 0,7 | 0,7 |
| Gobiernos Locales | 8 124 | 8 574 | 8 625 | 4,1 | -1,6 | 1,2 | 1,2 | 1,1 |
| Transferencias | 22 515 | 24 662 | 24 928 | 8,1 | -1,0 | 3,2 | 3,3 | 3,2 |
| Gobierno Nacional | 18 880 | 20 919 | 20 866 | 9,3 | -2,3 | 2,7 | 2,8 | 2,7 |
| Gobiernos Regionales | 2 672 | 2 849 | 3 092 | 5,2 | 6,3 | 0,4 | 0,4 | 0,4 |
| Gobiernos Locales | 963 | 894 | 970 | -8,3 | 6,0 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| II. GASTO DE CAPITAL | 33 047 | 36 219 | 35 148 | 8,0 | -4,9 | 4,7 | 4,9 | 4,6 |
| Formación bruta de capital | 28 439 | 31 495 | 30 633 | 9,1 | -4,7 | 4,1 | 4,3 | 4,0 |
| Gobierno Nacional | 10 132 | 11 352 | 11 728 | 10,4 | 1,2 | 1,5 | 1,5 | 1,5 |
| Gobiernos Regionales | 5 827 | 6 257 | 6 228 | 5,8 | -2,5 | 0,8 | 0,8 | 0,8 |
| Gobiernos Locales | 12 480 | 13 885 | 12 677 | 9,6 | -10,5 | 1,8 | 1,9 | 1,6 |
| Otros gastos de capital | 4 608 | 4 724 | 4 515 | 0,9 | -6,4 | 0,7 | 0,6 | 0,6 |
| Gobierno Nacional | 4 407 | 3 509 | 4 678 | -21,8 | 30,8 | 0,6 | 0,5 | 0,6 |
| Gobiernos Regionales | 11 | 139 | 146 | 1 174,1 | 3,0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Gobiernos Locales | 191 | 1 076 | -309 | 457,6 | -128,2 | 0,0 | 0,1 | 0,0 |
| III. GASTO NO FINANCIERO | | | | | | | | |
| TOTAL (I + II) | 139 894 | 149 364 | 154 530 | 5,3 | 1,3 | 20,0 | 20,2 | 20,1 |
| Gobierno Nacional | 87 271 | 91 218 | 96 897 | 3,1 | 4,0 | 12,5 | 12,3 | 12,6 |
| Gobiernos Regionales | 28 699 | 31 352 | 33 248 | 7,7 | 3,8 | 4,1 | 4,2 | 4,3 |
| Gobiernos Locales | 23 923 | 26 793 | 24 385 | 10,5 | -10,9 | 3,4 | 3,6 | 3,2 |

1/ Neto de comisiones y transferencias intergubernamentales.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gobierno nacional

Los **gastos no financieros del gobierno nacional** representaron el 12,6 por ciento del PBI, coeficiente mayor en 0,3 puntos porcentuales del PBI al de 2018. Ello, por el mayor nivel de gastos corrientes, que aumentó en 0,2 puntos porcentuales del PBI debido principalmente a los mayores gastos en bienes y servicios. El gasto de capital se mantuvo relativamente estable ante un incremento de los otros gastos de capital.

El gasto en **remuneraciones** aumentó en 2,3 por ciento en términos reales, principalmente por los aumentos de remuneraciones en los sectores Educación (D.S. N°328-2019-EF) y Salud (D.S. N°022-2019-EF y D.S. N°324-2019-EF), así como en el Poder Judicial (D.S. N°404-2019-EF).

El gasto en **bienes y servicios** aumentó 8,1 por ciento en términos reales, por los mayores recursos asignados a los servicios de mantenimiento y conservación de carreteras (S/ 579 millones), así como en CAS (S/ 530 millones) y servicios profesionales y técnicos, que incluyen servicios de consultorías y asesorías de personas jurídicas y naturales, servicios de informática y procesamiento de datos, y servicios por atenciones y celebraciones, entre otros.

Al respecto, la realización de los XVIII Juegos Panamericanos y VI Juegos Parapanamericanos en julio y agosto implicó un mayor gasto en la contratación de servicios (S/ 205 millones). Además, la categoría bienes y servicios incluye los gastos en la adquisición de activos no financieros de los sectores Defensa e Interior, rubro que aumentó en 2019 (S/ 718 millones).

El gasto por **transferencias corrientes** disminuyó 2,3 por ciento en términos reales, aunque se mantuvo relativamente constante como porcentaje del PBI. En 2019 se realizaron menores transferencias a organismos internacionales para los Juegos Panamericanos y Parapanamericanos, al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, al financiamiento de becas y créditos educativos de educación superior, al Programa Nacional de Apoyo Directo a los más Pobres (Juntos), entre otros.

Por su parte, la **formación bruta de capital** aumentó en 1,2 por ciento en términos reales, destacando la ejecución de proyectos y actividades del Ministerio de Transportes y Comunicaciones, Ministerio de Agricultura y Riego, Ministerio de Educación, Universidades y Ministerio de Energía y Minas en proyectos de infraestructura vial, educativa, sistemas de agua potable y alcantarillado, tratamiento de aguas servidas y establecimientos penitenciarios, entre otros.

En el marco de Reconstrucción con Cambios, el gobierno nacional ejecutó proyectos por S/ 475 millones, monto que representa el 27 por ciento del Presupuesto Institucional Modificado (PIM) anual. Por su parte, el gasto en formación bruta de capital de infraestructura deportiva de los Juegos Panamericanos y Parapanamericanos disminuyó (S/ 859 millones en 2019 frente a S/ 927 millones en 2018) debido a que la mayor parte de la inversión se concentró en 2018.

| Cuadro 47 | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|
| FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL DEL GOBIERNO GENERAL | | | |
| (Millones de soles) | | | |
| | 2018 | 2019 | Var. % |
| Gobierno Nacional | 11 352 | 11 728 | 3,3 |
| Reconstrucción | 224 | 475 | 112,1 |
| Resto | 11 128 | 11 253 | 1,1 |
| <i>Del cual: Juegos Panamericanos</i> | <i>927</i> | <i>859</i> | <i>-7,4</i> |
| Gobiernos Regionales | 6 257 | 6 228 | -0,5 |
| Reconstrucción | 274 | 433 | 58,2 |
| Resto | 5 983 | 5 794 | -3,2 |
| Gobierno Locales | 13 885 | 12 677 | -8,7 |
| Reconstrucción | 365 | 1 658 | 354,3 |
| Resto | 13 520 | 11 019 | -18,5 |
| <i>Del cual: Juegos Panamericanos</i> | <i>200</i> | <i>642</i> | <i>220,9</i> |
| TOTAL | 31 495 | 30 633 | -2,7 |
| Reconstrucción | 863 | 2 567 | 197,4 |
| Resto | 30 632 | 28 066 | -8,4 |
| <i>Del cual: Juegos Panamericanos</i> | <i>1 127</i> | <i>1 500</i> | <i>33,1</i> |

Fuente: MEF / Elaboración propia.

Los **otros gastos de capital** aumentaron en 30,8 por ciento en términos reales, lo que refleja principalmente las mayores transferencias para el otorgamiento del Bono Familiar Habitacional (S/ 53 millones) y el Bono del Buen Pagador (S/ 75 millones), así como para la mejora y ampliación de los servicios educativos.



Cuadro 48
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: 2019
(Millones de soles)

| PROYECTOS | Monto |
|---|---------------|
| TRANSPORTE 1/ | 4 708 |
| Carretera Oyón - Ambo, Huánuco - Lima - Pasco | 301 |
| Línea 2 del Metro de Lima y Callao | 183 |
| Rehabilitación del eje vial N° 01 Piura - Guayaquil, Perú - Ecuador | 176 |
| Carretera Huánuco - Conococha, Huánuco | 156 |
| Carretera Juanjuí - Tocache, San Martín | 134 |
| Carretera Bellavista - El Estrecho, Loreto | 113 |
| Carretera Lima - Canta - La Viuda - Unish | 113 |
| Carretera Checca - Mazocruz, Puno | 106 |
| Carretera Dv. Aplao - Marán, Arequipa - Ayacucho | 97 |
| Red Vial Departamental Moquegua - Arequipa | 84 |
| Línea 1 del Metro de Lima y Callao | 82 |
| Carretera Pallasca - Santiago de Chuco, Áncash - La Libertad | 79 |
| Resto | 3 084 |
| EDUCACIÓN | 1 743 |
| Capacidad instalada para la preparación y respuesta frente a emergencias y desastres | 122 |
| Instituciones educativas con condiciones para el cumplimiento de horas lectivas normadas | 105 |
| Infraestructura y equipamiento adecuados | 63 |
| Resto | 1 453 |
| AGRICULTURA | 1 006 |
| Expedientes técnicos, estudios de pre-inversión y otros estudios para proyectos de Reconstrucción | 89 |
| Mejoramiento de los servicios públicos para el desarrollo territorial sostenible en el VRAEM | 67 |
| Mejoramiento de los servicios estratégicos de innovación agraria | 60 |
| Gestión integrada de los recursos hídricos en diez cuencas | 50 |
| Resto | 741 |
| SANEAMIENTO | 931 |
| Agua potable y alcantarillado en Chorrillos, Lima | 134 |
| Agua potable y alcantarillado en Huarochirí, Lima | 98 |
| Agua potable y alcantarillado en San Juan de Lurigancho, Lima | 57 |
| Tratamiento de aguas servidas de Sullana y Bellavista, Piura | 50 |
| Agua potable y alcantarillado en Challhuahuacho, Apurímac | 28 |
| Vialidad urbana para la Nueva Ciudad de Olmos, Lambayeque | 27 |
| Agua potable y alcantarillado en San Juan de Lurigancho, Lima | 27 |
| Sistema de agua Potable y Alcantarillado para el Esquema San Juan de Amancaes, Lima | 24 |
| Expedientes técnicos, estudios de pre-inversión y otros estudios para proyectos de Reconstrucción | 20 |
| Resto | 467 |
| JUEGOS PANAMERICANOS | 859 |
| Villa Deportiva Nacional (VIDENA), San Luis | 226 |
| Complejo Andrés Avelino Cáceres, Villa María del Triunfo | 114 |
| Parque Zonal Yahuar Huaca, Callao | 104 |
| Villa Panamericana, Villa El Salvador | 100 |
| Polideportivo de gimnasia, Villa El Salvador | 71 |
| Club de Tiro, Surco | 71 |
| Ciclismo BMX, patinaje y otros, San Miguel | 49 |
| Club Ecuestre, La Molina | 34 |
| Centro Alto Rendimiento de Surf, Punta Negra | 32 |
| Resto | 57 |
| OTROS | 2 481 |
| TOTAL | 11 728 |

1/ Se excluyen 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 identificaciones. Y se incluyen adelantos por obra y material rodante sobre la base de un esquema aproximado de avance de obra.
Fuente: MEF.

Gobiernos regionales

Los **gastos no financieros de los gobiernos regionales** representaron el 4,3 por ciento del PBI, coeficiente mayor en 0,1 puntos porcentuales del PBI al de 2018. Ello se explica por el mayor nivel de gastos corrientes, que aumentó en la misma magnitud debido principalmente a los mayores gastos en remuneraciones, en tanto que el gasto de capital disminuyó en 0,1 puntos porcentuales del PBI.

El gasto en **remuneraciones** aumentó 7,8 por ciento en términos reales, principalmente por los aumentos de remuneraciones en los sectores Educación y Salud, mencionados anteriormente. Al respecto, cabe

mencionar que el 75 por ciento y 61 por ciento del gasto en remuneraciones presupuestal del gobierno general en las funciones de educación y salud, respectivamente, corresponde a los gobiernos regionales.

El devengado en **bienes y servicios** disminuyó 2,6 por ciento en términos reales, en tanto que el gasto por **transferencias corrientes** aumentó 6,3 por ciento en términos reales, básicamente para el pago de sentencias y laudos arbitrales.

La **formación bruta de capital** de los gobiernos regionales disminuyó 2,5 por ciento en términos reales. En 2019, el gasto disminuyó en 13 de 25 departamentos, principalmente en Piura, Ancash, Ayacucho, Arequipa, Amazonas y Cusco; por el contrario, el gasto aumentó en Ucayali, Lima, Ica, Loreto, Junín, San Martín y Pasco, principalmente. Según zonas, declinó en las zonas Norte y Sur, y aumentó en el Centro y Oriente.

Cabe mencionar que la inversión anual de los gobiernos regionales se ha mantenido en un nivel entre S/ 5,7 mil millones y S/ 6,4 mil millones en el período 2014-2019, luego de alcanzar un nivel máximo de S/ 7,1 mil millones en 2013, en lo que ha influido la paralización de proyectos como Chavimochic III Etapa en La Libertad, Majes-Siguas II Etapa en Arequipa y Mejora del Riego y Generación Hidroenergética del Alto Piura, principalmente.

En el marco de Reconstrucción con Cambios, los gobiernos regionales ejecutaron proyectos por S/ 433 millones, monto que representa el 29 por ciento del Presupuesto Institucional Modificado (PIM) anual.

Cuadro 49
INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES
(Millones de soles)

| | 2018 | 2019 | Variación | |
|----------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | Flujo | % |
| La Libertad | 166 | 149 | -16 | -10 |
| Lambayeque | 143 | 138 | -6 | -4 |
| Piura | 674 | 451 | -223 | -33 |
| Tumbes | 80 | 55 | -25 | -31 |
| Cajamarca | 218 | 176 | -42 | -19 |
| TOTAL NORTE | 1 280 | 969 | -311 | -24 |
| Áncash | 387 | 207 | -180 | -47 |
| Callao | 62 | 34 | -28 | -45 |
| Huancavelica | 152 | 190 | 38 | 25 |
| Huánuco | 253 | 273 | 20 | 8 |
| Ica | 60 | 124 | 65 | 108 |
| Junín | 293 | 354 | 60 | 21 |
| Lima | 192 | 335 | 143 | 74 |
| Pasco | 194 | 247 | 53 | 27 |
| TOTAL CENTRO | 1 592 | 1 764 | 172 | 11 |
| Apurímac | 214 | 253 | 40 | 19 |
| Arequipa | 566 | 473 | -93 | -16 |
| Ayacucho | 375 | 279 | -96 | -26 |
| Cusco | 456 | 403 | -53 | -12 |
| Moquegua | 141 | 133 | -9 | -6 |
| Puno | 304 | 259 | -45 | -15 |
| Tacna | 139 | 182 | 43 | 31 |
| TOTAL SUR | 2 195 | 1 981 | -214 | -10 |
| Amazonas | 274 | 200 | -74 | -27 |
| Loreto | 283 | 346 | 62 | 22 |
| Madre De Dios | 135 | 173 | 38 | 28 |
| San Martín | 242 | 295 | 53 | 22 |
| Ucayali | 256 | 500 | 244 | 95 |
| TOTAL ORIENTE | 1 190 | 1 514 | 323 | 27 |
| TOTAL | 6 257 | 6 228 | -29 | -0,5 |

Fuente: MEF y BCRP.

**Gobiernos locales**

Los gastos no financieros de los gobiernos locales representaron el 3,2 por ciento del PBI, coeficiente menor en 0,4 puntos porcentuales del PBI al de 2018. Ello se explica principalmente por el menor gasto en formación bruta de capital en una coyuntura de cambio de autoridades municipales.

Al interior de los gastos corrientes, el gasto en remuneraciones aumentó 0,3 por ciento en términos reales, principalmente el de personal obrero de los municipios, en tanto que las transferencias lo hicieron en 6,0 por ciento por las mayores adquisiciones de alimentos destinados a programas sociales (comedores, desayunos escolares y Programa del Vaso de Leche).

Cuadro 50
INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS LOCALES
(Millones de soles)

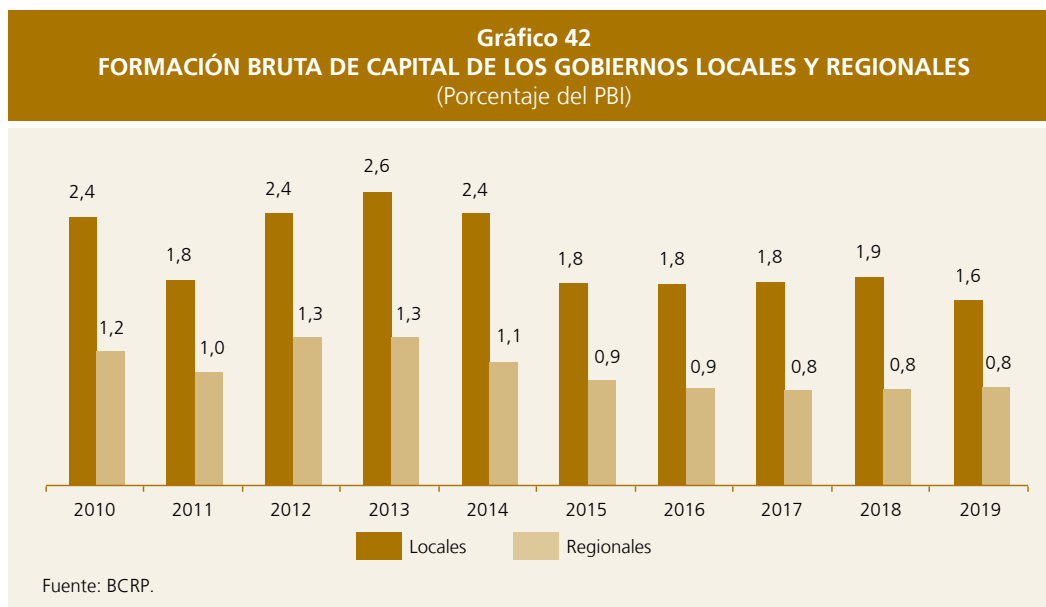
| | 2018 | 2019 | Variación | |
|----------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| | | | Flujo | % |
| La Libertad | 758 | 970 | 212 | 28 |
| RCC | 60 | 440 | 380 | 629 |
| Resto | 698 | 530 | -168 | -24 |
| Lambayeque | 311 | 217 | -94 | -30 |
| Piura | 769 | 959 | 191 | 25 |
| RCC | 137 | 515 | 378 | 275 |
| Resto | 631 | 444 | -187 | -30 |
| Tumbes | 100 | 76 | -24 | -24 |
| Cajamarca | 789 | 750 | -39 | -5 |
| RCC | 34 | 157 | 123 | 360 |
| Resto | 755 | 592 | -162 | -22 |
| TOTAL NORTE | 2 727 | 2 972 | 245 | 9 |
| Áncash | 894 | 779 | -115 | -13 |
| RCC | 26 | 82 | 56 | 211 |
| Resto | 868 | 697 | -170 | -20 |
| Callao | 94 | 101 | 7 | 8 |
| Huancavelica | 442 | 343 | -98 | -22 |
| Huánuco | 534 | 392 | -142 | -27 |
| Ica | 311 | 249 | -62 | -20 |
| Junín | 589 | 470 | -119 | -20 |
| Lima | 1 761 | 1 777 | 16 | 1 |
| Pasco | 149 | 165 | 16 | 11 |
| TOTAL CENTRO | 4 774 | 4 276 | -498 | -10 |
| Apurímac | 616 | 446 | -170 | -28 |
| Arequipa | 929 | 664 | -265 | -29 |
| Ayacucho | 638 | 675 | 37 | 6 |
| RCC | 12 | 138 | 126 | 1 029 |
| Resto | 626 | 537 | -88 | -14 |
| Cusco | 1 747 | 1 588 | -159 | -9 |
| Moquegua | 193 | 197 | 4 | 2 |
| Puno | 607 | 523 | -84 | -14 |
| Tacna | 221 | 145 | -76 | -34 |
| TOTAL SUR | 4 951 | 4 237 | -714 | -14 |
| Amazonas | 305 | 230 | -75 | -25 |
| Loreto | 357 | 290 | -67 | -19 |
| Madre De Dios | 52 | 41 | -11 | -21 |
| San Martín | 504 | 400 | -103 | -21 |
| Ucayali | 215 | 231 | 16 | 7 |
| TOTAL ORIENTE | 1 433 | 1 192 | -240 | -17 |
| TOTAL | 13 885 | 12 677 | -1 208 | -8,7 |

Fuente: MEF y BCRP.

La **formación bruta de capital** de los gobiernos locales disminuyó 10,5 por ciento en términos reales. En 2019, este gasto declinó en 18 de 25 departamentos, principalmente en las zonas Centro y Sur, y en

menor medida en Oriente. Por el contrario, en la zona Norte aumentó, principalmente en la Libertad y Piura por la ejecución de proyectos en el marco de Reconstrucción. Al respecto, en los gobiernos subnacionales se ha registrado una sustitución entre la ejecución de proyectos que se encuentran en el ámbito de Reconstrucción y el resto de proyectos, principalmente en los gobiernos locales de la zona Norte.

En el marco de Reconstrucción, los gobiernos locales ejecutaron proyectos por S/ 1 658 millones, monto que representa el 58 por ciento del Presupuesto Institucional Modificado (PIM) anual.



3. Empresas estatales

En 2019 el déficit económico de las empresas estatales ascendió a S/ 1 677 millones, monto equivalente a 0,2 por ciento del PBI y menor al registrado en 2018 (S/ 2 301 millones, equivalente a 0,3 por ciento del PBI).

Ello se explica principalmente por el menor déficit de PetroPerú. Por el contrario, ElectroPerú registró un resultado deficitario, que contrasta con los superávits de los últimos años; el resto de empresas estatales registró un mayor déficit y las empresas regionales de electricidad y Sedapal registraron un menor superávit.

Cuadro 51
RESULTADO ECONÓMICO EN BASE CAJA DE LAS EMPRESAS ESTATALES

| | Millones de soles | | | Porcentaje del PBI | | |
|----------------------------|-------------------|---------------|---------------|--------------------|-------------|-------------|
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| Petroperú | -1 465 | -3 083 | -1 876 | -0,2 | -0,4 | -0,2 |
| Electroperú | 131 | 168 | -184 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Regionales de Electricidad | 597 | 624 | 579 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Sedapal | 25 | 77 | 36 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros | -426 | -86 | -232 | -0,1 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL | -1 137 | -2 301 | -1 677 | -0,2 | -0,3 | -0,2 |

Fuente: Empresas estatales, Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado y Ministerio de Economía y Finanzas.



PetroPerú registró un déficit de S/ 1 876 millones, monto menor en S/ 1 207 millones al de 2018. En este resultado influyeron los menores gastos corrientes, principalmente en bienes y servicios (S/ 2 751 millones). Sin embargo, se registraron menores ingresos corrientes, principalmente por ventas (S/ 478 millones), y un mayor gasto en formación bruta de capital (S/ 951 millones), principalmente en la nueva refinería de Talara.

En 2019 se registraron menores pagos por compras de diésel 2 ULS, biodiésel B100, gas licuado de petróleo y crudo importado, por menores volúmenes y precios, principalmente. Por su parte, los ingresos por ventas también disminuyeron, aunque en menor medida, principalmente de diésel B5550, gas licuado de petróleo, petróleos industriales y turbo A1, principalmente por menores volúmenes. Los otros ingresos disminuyeron debido a las menores compensaciones netas del Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles, parcialmente compensadas por las mayores devoluciones de impuestos a favor de la empresa.

Respecto a la nueva refinería de Talara, a fines de 2019 se registra un avance físico global de 85,3 por ciento. Las Unidades de Proceso, a cargo de Técnicas Reunidas, presentaron un avance de 93,3 por ciento; y las Unidades Auxiliares, a cargo del consorcio Cobra, presentaron un avance de 55,8 por ciento.

ElectroPerú registró un déficit de S/ 184 millones, el cual contrasta con los superávits observados en los dos años anteriores. En este resultado influyó el adelanto en la transferencia de utilidades realizado en octubre al Fondo Consolidado de Reservas - FCR y al Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE (S/ 198 millones, incluido en el rubro otros gastos corrientes). En abril de 2019 ya había transferido S/ 361 millones. Asimismo, se registraron mayores gastos por impuestos a la renta y contribuciones, en bienes y servicios, y mayores otros gastos de capital, por la compra de una opción de venta de energía a empresas distribuidoras de electricidad.

Ello fue compensado por el gasto en formación bruta de capital, el cual disminuyó por segundo año consecutivo; los mayores ingresos por ventas a empresas distribuidoras y al mercado *spot*; y de otros ingresos, debido a devoluciones dispuestas por laudos arbitrales y resoluciones judiciales.

Las empresas regionales de electricidad registraron un superávit conjunto de S/ 579 millones, monto menor en S/ 45 millones al de 2018. Este resultado se explica principalmente por el aumento de todos los rubros de gasto corriente (S/ 437 millones), en tanto que el aumento de ingresos corrientes fue menor (S/ 418 millones). A ello se sumaron los menores ingresos de capital debido a la reducción de aportes de FONAFE y de transferencias de capital para electrificación rural. Por su parte, la formación bruta de capital disminuyó, en tanto que los otros gastos de capital aumentaron debido a las devoluciones al Ministerio de Energía y Minas del saldo de transferencias de capital.

Sedapal registró un superávit de S/ 36 millones, monto menor en S/ 41 millones al de 2018. Los mayores ingresos por ventas se explican por el aumento de la tarifa promedio (de S/ 3,50 en 2018 a S/ 3,56 en 2019) y el mayor volumen de venta de agua potable (1,2 por ciento), principalmente de uso doméstico, los que fueron parcialmente compensados por menores otros ingresos y mayores gastos corrientes en remuneraciones, impuestos y otros gastos.

Se registró una menor formación bruta de capital en proyectos de ampliación y mejora de los sistemas de agua potable y alcantarillado, que fue parcialmente compensada por los mayores otros gastos de capital, debido a la devolución al Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento (MVCS) del saldo de una transferencia de capital. Cabe indicar que el servicio por intereses de deuda aumentó en S/ 24 millones entre 2018 y 2019 debido al mayor servicio por préstamos externos del BIRF y BID.

El **resto de empresas estatales**¹² registró un déficit de S/ 232 millones, mayor en S/ 146 millones al déficit de 2018. Ello se explica principalmente por los menores otros ingresos, tanto corrientes como

¹² Incluye empresas bajo el ámbito de FONAFE, excluyendo a ElectroPerú, Sedapal y empresas regionales de electricidad; el propio FONAFE; empresas municipales y organismos públicos descentralizados.

de capital, asociados a las menores transferencias de capital del Tesoro Público a las empresas Activos Mineros, Adinelsa, Corpac y Enapu, y la mayor formación bruta de capital de las empresas municipales de saneamiento. Ello fue parcialmente atenuado por el aumento de los ingresos por ventas de estas empresas y el menor gasto en bienes y servicios, principalmente de las empresas municipales y organismos públicos descentralizados.

4. Deuda del sector público no financiero

A fines de 2019 la deuda del sector público no financiero ascendió a S/ 206,4 mil millones, monto equivalente a 26,8 por ciento del PBI, mayor en el equivalente a 1 punto porcentual del PBI al ratio registrado a fines de 2018. Este aumento corresponde a la mayor deuda interna de largo plazo, debido a las mayores colocaciones de bonos soberanos en el marco del Programa de Creadores de Mercado y en las dos operaciones de administración de deuda (OAD), realizadas en la plataforma *Euroclear*, en los meses de junio y noviembre de 2019.

| Cuadro 52 | | | | | | |
|--|-------------------|----------------|----------------|--------------------|-------------|-------------|
| SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/ | | | | | | |
| | Millones de soles | | | Porcentaje del PBI | | |
| | 2017 | 2018 | 2019 | 2017 | 2018 | 2019 |
| DEUDA PÚBLICA (I+II) | 173 976 | 190 741 | 206 411 | 24,9 | 25,8 | 26,8 |
| I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA | 61 163 | 65 505 | 65 659 | 8,8 | 8,8 | 8,5 |
| Créditos | 15 987 | 19 260 | 20 527 | 2,3 | 2,6 | 2,7 |
| Organismos internacionales | 12 510 | 11 525 | 12 702 | 1,8 | 1,6 | 1,6 |
| Club de París | 3 451 | 3 550 | 3 726 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Proveedores | 26 | 16 | 5 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Banca internacional | 0 | 4 168 | 4 094 | 0,0 | 0,6 | 0,5 |
| América Latina | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Otros bilaterales | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bonos | 45 176 | 46 246 | 45 132 | 6,5 | 6,2 | 5,9 |
| Bonos globales | 38 696 | 39 506 | 38 512 | 5,5 | 5,3 | 5,0 |
| Bonos de empresas públicas no financieras | 6 480 | 6 740 | 6 620 | 0,9 | 0,9 | 0,9 |
| II. DEUDA PÚBLICA INTERNA | 112 813 | 125 236 | 140 752 | 16,2 | 16,9 | 18,3 |
| 1. LARGO PLAZO | 98 530 | 112 209 | 128 251 | 14,1 | 15,2 | 16,7 |
| Créditos bancarios | 3 640 | 3 902 | 1 701 | 0,5 | 0,5 | 0,2 |
| Bonos del Tesoro Público | 94 890 | 108 307 | 126 550 | 13,6 | 14,6 | 16,4 |
| Bonos de capitalización BCRP | 645 | 645 | 394 | 0,1 | 0,1 | 0,1 |
| Bonos de Apoyo Sistema Financiero | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 | 0,0 |
| Bonos por canje de deuda pública con el BN | 770 | 543 | 295 | 0,1 | 0,1 | 0,0 |
| Bonos Soberanos | 87 506 | 102 009 | 121 612 | 12,5 | 13,8 | 15,8 |
| Bonos de Reconocimiento | 5 970 | 5 109 | 4 249 | 0,9 | 0,7 | 0,6 |
| 2. CORTO PLAZO 2/ | 14 283 | 13 027 | 12 501 | 2,0 | 1,8 | 1,6 |
| Nota: | | | | | | |
| Obligaciones por Asociaciones Público Privadas 3/ | 3 549 | 3 278 | 2 768 | 0,5 | 0,4 | 0,4 |
| Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles | 441 | 270 | -106 | 0,1 | 0,0 | 0,0 |
| Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda | 12 419 | 11 927 | 8 993 | 1,8 | 1,6 | 1,2 |
| Tenencia de Bonos Globales y Soberanos | 126 201 | 141 515 | 160 123 | 18,1 | 19,1 | 20,8 |
| Residentes | 54 315 | 61 789 | 66 248 | 7,8 | 8,3 | 8,6 |
| No Residentes | 71 886 | 79 726 | 93 875 | 10,3 | 10,8 | 12,2 |
| Bonos Soberanos | 87 506 | 102 009 | 121 612 | 12,5 | 13,8 | 15,8 |
| Residentes | 48 910 | 57 229 | 62 946 | 7,0 | 7,7 | 8,2 |
| No Residentes | 38 596 | 44 780 | 58 666 | 5,5 | 6,0 | 7,6 |
| Bonos Globales | 38 696 | 39 506 | 38 512 | 5,5 | 5,3 | 5,0 |
| Residentes | 5 406 | 4 560 | 3 302 | 0,8 | 0,6 | 0,4 |
| No Residentes | 33 290 | 34 946 | 35 209 | 4,8 | 4,7 | 4,6 |
| 1/ Incluye la deuda de gobierno nacional, de gobiernos subnacionales (regionales y locales) y de empresas públicas no financieras. | | | | | | |
| 2/ Incluye la deuda reconocida con el FONAVI, Ley 29625. | | | | | | |
| 3/ Estimado. Valor nominal de los CRPAO emitidos entre mayo de 2006 y marzo de 2012, neto de las amortizaciones realizadas. | | | | | | |
| Fuente: MEF, BCRP, Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP, COFIDE, Petroperú y FMV. | | | | | | |



La primera OAD tuvo como finalidad el intercambio y la recompra de los bonos globales en US\$ con vencimientos en 2025, 2027, 2033 y 2037, y de los bonos globales en euros con vencimientos en 2026 y 2030, así como del bono soberano con vencimiento en 2023. Dicha operación se financió con la emisión de un nuevo bono soberano con vencimiento en 2040 y de un nuevo bono global con vencimiento en 2030.

La segunda OAD tuvo como finalidad el intercambio y la recompra del saldo de los bonos globales en US\$ con vencimientos en 2025 y 2027, y de los bonos soberanos con vencimientos en 2023 y 2024, así como el pre pago de créditos con la Corporación Andina de Fomento (CAF). Esta operación se financió con la emisión de un nuevo bono soberano con vencimiento en 2034 y la reapertura del bono soberano con vencimiento en 2040.

4.1 Deuda pública externa

A fines de 2019 la deuda externa del sector público no financiero ascendió a S/ 65,7 mil millones, monto que representa el 8,5 por ciento del PBI, ratio menor en 0,3 puntos porcentuales del producto al registrado a fines de 2018.

Durante el año se realizó la emisión de un nuevo bono global con vencimiento en 2030 en la OAD de junio (US\$ 750 millones), la redención del bono global con vencimiento marzo de 2019 (US\$ 149 millones), el retiro de bonos globales en US\$ y euros con diferentes vencimientos en la OAD de junio (US\$ 411 millones), y el retiro de bonos globales (US\$ 153 millones) y pre pago de créditos con la CAF (US\$ 82 millones) en la OAD de noviembre.

Asimismo, en la reducción de la deuda externa expresada en soles ha tenido incidencia la apreciación del sol registrada entre diciembre de 2018 y 2019.

4.2 Deuda interna

A fines de 2019 la deuda interna del sector público no financiero ascendió a S/ 140,7 mil millones, monto que representa el 18,3 por ciento del PBI, ratio mayor en 1,4 puntos porcentuales del producto al registrado a fines de 2018.

Este aumento se explica, principalmente, por las mayores colocaciones de bonos soberanos bajo el Programa de Creadores de Mercado y por las OAD anteriormente mencionadas. Por ello, el saldo de bonos soberanos alcanzó a S/ 121,6 mil millones, monto del cual el 48,2 por ciento se encuentra en poder de no residentes (43,9 por ciento en 2018).

Las colocaciones de bonos soberanos bajo el Programa de Creadores de Mercado fueron de S/ 11 245 millones, mientras que en el marco de las OAD ascendieron a S/ 19 252 millones.

En 2019, en el marco de las OAD reseñadas, se colocó un nuevo bono soberano con vencimiento en 2034 (S/ 5 828 millones) en la OAD de junio, y de un nuevo bono soberano con vencimiento en 2040 (S/ 8 261 millones) y la reapertura del bono soberano con vencimiento en 2034 (S/ 1 842 millones) en la OAD de noviembre. En estas OAD se recompraron S/ 4 110 millones de bonos soberanos en junio y S/ 5 272 en noviembre. Las OAD permitieron obtener recursos de pre-financiamiento de las operaciones del sector público para el año 2020 por S/ 2 250 millones en junio y S/ 3 346 millones en noviembre.

Asimismo, se realizaron dos operaciones de recompra e intercambio de bonos soberanos, la primera financiada con emisiones de bonos en marzo-abril (S/ 1 042 millones) y en julio (S/ 82 millones); y dos operaciones de refinanciación de deuda de créditos con el Banco de la Nación en enero (S/ 1 898 millones) y en julio (S/ 299 millones).

4.3 Deuda neta¹³

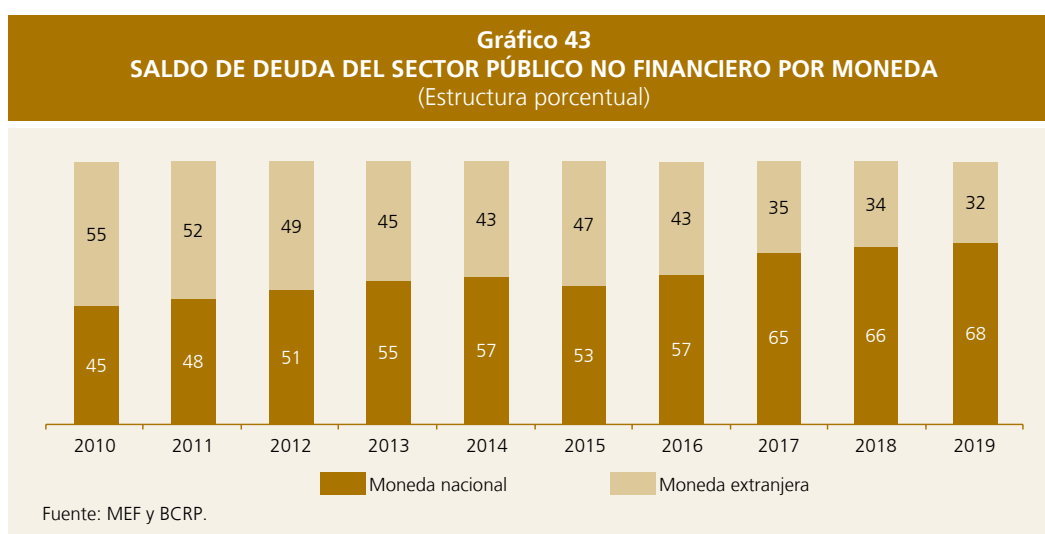
La deuda neta del sector público no financiero aumentó de S/ 83,6 mil millones en 2018 a S/ 100,4 mil millones en 2019 y representa el 13,0 por ciento del PBI a fines de este último año. Este resultado se explicó tanto por el aumento de la deuda bruta en 1 punto porcentual del PBI como por la reducción de los activos financieros del sector público no financiero en 0,7 puntos porcentuales del PBI.

| Cuadro 53 DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO | | | | | | |
|--|-------------------|---------|------------|--------------------|---------|------------|
| Años (Diciembre) | Millones de soles | | | Porcentaje del PBI | | |
| | Activos | Pasivos | Deuda neta | Activos | Pasivos | Deuda neta |
| 2010 | 52 734 | 100 157 | 47 422 | 12,5 | 23,8 | 11,3 |
| 2011 | 65 824 | 101 737 | 35 914 | 14,0 | 21,6 | 7,6 |
| 2012 | 81 130 | 101 225 | 20 094 | 15,9 | 19,9 | 4,0 |
| 2013 | 90 041 | 105 087 | 15 046 | 16,5 | 19,2 | 2,8 |
| 2014 | 96 994 | 114 432 | 17 438 | 16,9 | 19,9 | 3,0 |
| 2015 | 109 033 | 142 241 | 33 208 | 17,9 | 23,3 | 5,4 |
| 2016 | 111 649 | 156 663 | 45 014 | 17,0 | 23,9 | 6,9 |
| 2017 | 107 407 | 173 976 | 66 569 | 15,4 | 24,9 | 9,5 |
| 2018 | 107 185 | 190 741 | 83 556 | 14,5 | 25,8 | 11,3 |
| 2019 | 106 019 | 206 411 | 100 392 | 13,8 | 26,8 | 13,0 |

Fuente: MEF, BCRP, Banco de la Nación, Petroperú, ONP, EsSalud, ElectroPerú y FONAPE.

4.4 Deuda por monedas

La participación de la deuda en moneda extranjera se redujo de 34 a 32 por ciento de la deuda total debido a las colocaciones de bonos soberanos mediante el Programa de Creadores de Mercado, y por las OAD de junio y noviembre-diciembre que permitieron recomprar bonos globales, y por tanto reducir la deuda por dichos instrumentos, y pre-cancelar créditos con la CAF. Asimismo, en el año se registró el vencimiento del bono global 2019, a lo que se suma el efecto de la apreciación del sol.



¹³ La deuda pública neta es definida como la diferencia entre los pasivos financieros del sector público no financiero (deuda pública total) y sus activos financieros (depósitos totales en el sistema financiero, doméstico y externo, y otros activos financieros como bonos corporativos y fondos de inversión).

Ello fue parcialmente compensado por la emisión de un nuevo bono global 2030 en la OAD de junio y los desembolsos de créditos contingentes por parte de organismos multilaterales.

4.5 Deuda por tipos de tasa de interés

A fines de 2019 la deuda pública del sector público no financiero a tasa fija representó el 94 por ciento de la deuda total, porcentaje similar al de 2018. En los últimos diez años la deuda a tasa fija ha aumentado en 7 puntos porcentuales.



4.6 Vida promedio de la deuda

A fines de 2019 la vida promedio de la deuda pública total de mediano y largo plazo fue de 12,17 años, mayor a la registrada a fines de 2018 (11,67 años). La vida promedio de la deuda pública interna fue de 12,57 años (mayor en 0,77 años respecto a fines de 2018), mientras que la vida promedio de la deuda pública externa fue de 11,52 años (menor en 0,24 años respecto a fines de 2018).

