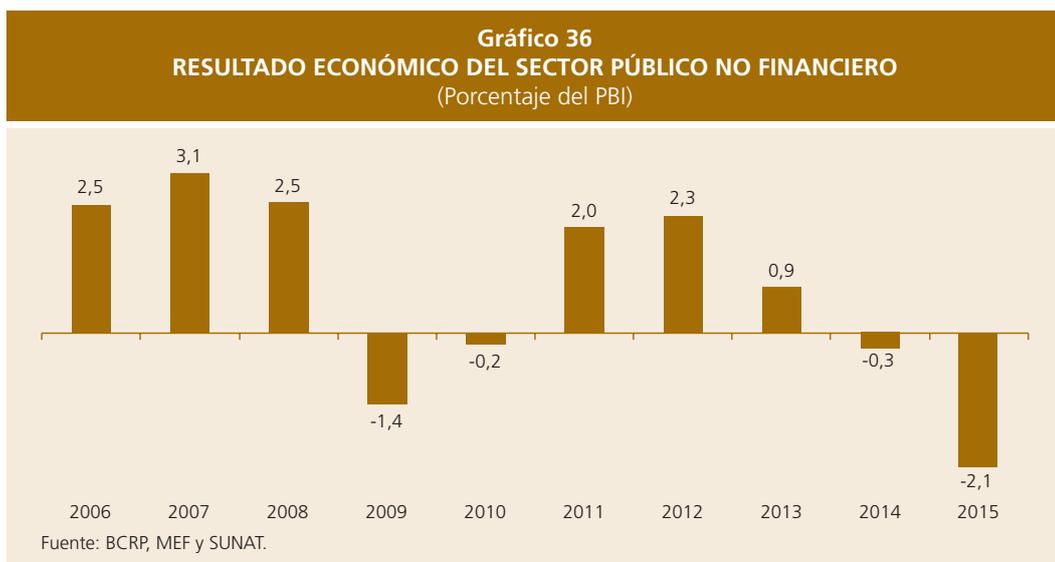


Ante un escenario internacional adverso en el que los precios de exportación cayeron 14,5 por ciento, y un frente interno en el que la recaudación se vio afectada por medidas de reducción de impuestos, el déficit fiscal se amplió de 0,3 a 2,1 por ciento del PBI. El aumento del gasto corriente (parte del cual tuvo un componente importado) no fue suficiente para compensar el menor gasto de inversión, en particular, el asociado a los gobiernos subnacionales. Las empresas públicas tuvieron un superávit debido al resultado de Petroperú, fundamentalmente, por las ganancias derivadas de la ampliación del margen entre el precio doméstico y el de importación de combustible.





Cuadro 43
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
I. RESULTADO PRIMARIO	10 763	4 205	-6 667	2,0	0,7	-1,1
1. Del Gobierno General	9 916	4 526	-7 293	1,8	0,8	-1,2
a. Ingresos corrientes	120 785	127 711	122 251	22,1	22,2	20,0
i. Ingresos tributarios	91 617	97 646	92 788	16,8	17,0	15,2
ii. No tributarios	29 168	30 065	29 462	5,3	5,2	4,8
b. Gasto no financiero	111 770	123 845	130 152	20,5	21,5	21,3
i. Corriente	78 329	89 461	96 895	14,3	15,5	15,8
ii. Capital	33 440	34 384	33 257	6,1	6,0	5,4
c. Ingresos de capital	901	660	609	0,2	0,1	0,1
2. De las empresas estatales	847	- 321	625	0,2	-0,1	0,1
II. INTERESES	6 090	6 206	6 331	1,1	1,1	1,0
1. Deuda externa	3 065	2 909	2 664	0,6	0,5	0,4
2. Deuda interna	3 025	3 297	3 667	0,6	0,6	0,6
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	4 673	-2 002	-12 998	0,9	-0,3	-2,1
1. Financiamiento externo neto (Millones de US\$)	-4 388	- 841	9 815	-0,8	-0,1	1,6
a. Desembolsos	\$ 348	\$ 1 428	\$ 4 354	0,2	0,7	2,3
b. Amortización	\$ 2 367	\$ 1 456	\$ 1 230	1,1	0,7	0,6
c. Otros	\$ 330	-\$ 256	-\$ 150	0,2	-0,1	-0,1
2. Financiamiento interno neto	-1 023	2 809	3 090	-0,2	0,5	0,5
3. Ingresos de privatización	737	34	94	0,1	0,0	0,0

Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.

Gráfico 37
RESULTADO ECONÓMICO ESTRUCTURAL DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO
(Porcentaje del PBI potencial)



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 se elevó de 1,5 a 1,8 por ciento del producto. No obstante, ese resultado no tuvo un carácter anti-cíclico debido al menor efecto multiplicador de la reducción del impuesto a la renta, respecto a la caída de la inversión

pública. Así, cuando el impulso fiscal se descompone por ingresos y gastos y se pondera 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 un impacto contractivo de 0,5 por ciento del PBI en 2015.

Cuadro 44 IMPULSO FISCAL (Porcentaje del PBI potencial)			
	2013	2014	2015
Impulso fiscal	0,7	0,7	0,4
Por ingresos	-0,6	0,2	0,9
Por gastos	1,3	0,5	-0,5
Impulso ponderado	0,6	0,3	-0,5

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/ 20 972 millones el cual fue cubierto con desembolsos externos y colocación de bonos soberanos.

Cuadro 45 FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
1. Resultado Económico	4 673	-2 002	-12 998	0,9	-0,3	-2,1
2. Amortización	7 859	9 059	7 974	1,4	1,6	1,3
Redención de bonos de reconocimiento	448	692	678	0,1	0,1	0,1
Interna	1 188	4 160	3 437	0,2	0,7	0,6
Externa 1/	6 223	4 207	3 859	1,1	0,7	0,6
3. Requerimiento Financiero	3 186	11 061	20 972	0,6	1,9	3,4
Desembolsos externos	954	4 119	14 057	0,2	0,7	2,3
Libre disponibilidad	348	2 162	13 046	0,1	0,4	2,1
Proyectos de inversión	606	1 957	1 010	0,1	0,3	0,2
Bonos internos 1/	4 025	11 537	7 095	0,7	2,0	1,2
Privatización	737	34	94	0,1	0,0	0,0
Otros	-2 530	-4 629	-274	-0,5	-0,8	0,0

1/ Incluye montos correspondientes a operaciones de administración de deuda.
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP, SUNAT, EsSalud, empresas estatales e instituciones públicas.

1. Ingresos del gobierno general

Los ingresos corrientes del Gobierno General representaron el 20,0 por ciento del PBI, inferior en 2,2 puntos porcentuales del producto respecto al año previo (caída en términos reales de 7,5 por ciento). La caída de los ingresos tributarios, en particular, del impuesto a la renta, fue resultado principalmente de las medidas fiscales adoptadas a fines de 2014 (el efecto se estima entre 0,6 y 0,7 puntos porcentuales de PBI).

Adicionalmente se dispuso la rebaja de las tasas arancelarias, y la reducción de las tasas del ISC a los combustibles, así como la modificación de los sistemas de pago anticipado del IGV. A este conjunto de medidas tributarias, se sumaron el menor ritmo de crecimiento que registró la economía, así como la caída del precio del petróleo y de nuestros principales productos de exportación, que afectaron directamente los ingresos percibidos por el canon y las regalías petroleras, el Impuesto Especial a la Minería, el Gravamen Especial Minero y las regalías mineras.



Cuadro 46
COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES
(Porcentaje del PBI)

	2013	2014	2015
Presión tributaria del gobierno central	16,4	16,5	14,7
Presión fiscal del gobierno central 1/	18,9	19,0	16,6
Presión fiscal del gobierno general 2/	22,1	22,2	20,0

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.

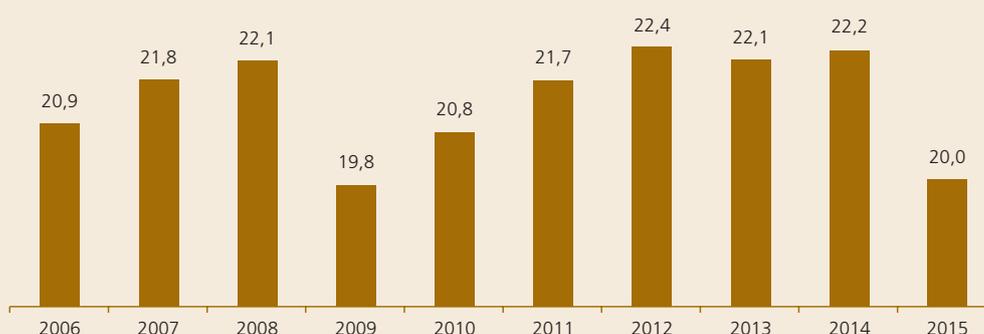
Fuente: MEF, Banco de la Nación, BCRP y SUNAT.

Cuadro 47
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2013	2014	2015	2014	2015	2013	2014	2015
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	91 617	97 646	92 788	3,3	-8,2	16,8	17,0	15,2
1. Impuestos a los ingresos	36 512	40 157	34 745	6,5	-16,3	6,7	7,0	5,7
- Personas naturales	10 149	10 894	10 557	3,9	-6,3	1,9	1,9	1,7
- Personas jurídicas	22 914	25 031	20 542	5,8	-20,7	4,2	4,3	3,4
- Regularización	3 450	4 232	3 646	18,7	-16,5	0,6	0,7	0,6
2. Impuestos a las importaciones	1 706	1 790	1 775	1,7	-4,3	0,3	0,3	0,3
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	47 819	50 352	51 668	2,0	-0,9	8,8	8,7	8,4
- Interno	27 164	28 732	30 410	2,5	2,2	5,0	5,0	5,0
- Importaciones	20 655	21 620	21 258	1,4	-5,1	3,8	3,8	3,5
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	5 480	5 135	5 495	-9,2	3,3	1,0	0,9	0,9
- Combustibles	2 501	2 041	2 210	-21,0	4,5	0,5	0,4	0,4
- Otros	2 979	3 094	3 284	0,6	2,5	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	11 363	10 921	10 782	-6,8	-4,8	2,1	1,9	1,8
- Gobierno nacional	9 069	8 585	8 171	-8,2	-8,3	1,7	1,5	1,3
- Gobiernos locales	2 294	2 336	2 611	-1,4	8,0	0,4	0,4	0,4
6. Documentos valorados	-11 264	-10 708	-11 676	-7,9	5,4	-2,1	-1,9	-1,9
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	29 168	30 065	29 462	-0,2	-5,3	5,3	5,2	4,8
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	11 493	12 513	13 402	5,4	3,4	2,1	2,2	2,2
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	2 875	2 649	1 633	-10,1	-40,3	0,5	0,5	0,3
3. Canon petrolero	3 005	2 895	1 622	-6,7	-45,9	0,6	0,5	0,3
4. Otros ingresos	11 794	12 008	12 805	-1,9	1,4	2,2	2,1	2,1
III. TOTAL (I+ II)	120 785	127 711	122 251	2,4	-7,5	22,1	22,2	20,0

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

Gráfico 38
PRESIÓN FISCAL DEL GOBIERNO GENERAL
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP.

La recaudación del **Impuesto a la Renta** pasó de 7,0 a 5,7 por ciento en términos del PBI, cayendo 16,3 por ciento en términos reales. La recaudación de la renta de personas jurídicas disminuyó 20,7 por ciento debido a la reducción de tasas de 30 a 28 por ciento, vigente desde enero de 2015. Asimismo, se tuvieron menores ingresos por retenciones a no domiciliados (47,8 por ciento), comparado al 2014 en el que se registraron ingresos de empresas vinculadas a la explotación de recursos naturales. El total de ingresos por concepto de venta de activos durante 2014 ascendió a S/ 3 463 millones, mientras que en 2015 fue de S/ 218 millones. Por su parte, la recaudación de renta de personas naturales descendió 6,3 por ciento, desempeño explicado por la modificación en las escalas del impuesto, que redujo las tasas efectivas para los contribuyentes de menores ingresos.

Cuadro 48					
IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS					
(Millones de soles)					
	2013	2014	2015	Variación % real	
				2014	2015
Primera categoría	310	374	443	16,7	14,5
Segunda categoría	1 275	1 214	1 287	-7,8	2,5
Tercera categoría	19 633	18 536	16 817	-8,5	-12,3
Cuarta categoría	744	834	783	8,5	-9,3
Quinta categoría	7 820	8 473	8 044	4,9	-8,2
No domiciliados	2 848	6 027	3 248	104,7	-47,8
Regularización	3 450	4 232	3 646	18,7	-16,5
Otros	432	468	477	4,7	-1,4
Total	36 512	40 157	34 745	6,5	-16,3

Fuente: SUNAT.

A nivel sectorial, los menores pagos a cuenta se observaron en los sectores de minería e hidrocarburos en 53,6 y 45,9 por ciento, debido al descenso de los precios internacionales de metales y petróleo.

Cuadro 49					
IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA					
(Millones de soles)					
	2013	2014	2015	Variación % real	
				2014	2015
Servicios 1/	7 507	7 612	8 223	-1,8	4,4
Comercio	3 431	3 220	3 034	-9,1	-9,0
Manufactura	2 706	2 517	2 143	-9,8	-17,8
Hidrocarburos	1 908	1 903	913	-3,3	-53,6
Minería	2 922	1 881	1 051	-37,6	-45,9
Construcción	1 047	1 283	1 361	18,7	2,5
Agropecuario	64	72	47	8,2	-37,3
Pesca	48	47	46	-4,5	-6,3
Total	19 633	18 536	16 817	-8,5	-12,3

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 4,3 por ciento en términos reales, aunque como porcentaje del producto mantuvo el ratio de 0,3 por ciento del PBI, que tiene desde el año 2011. Esta caída se encuentra explicada por la rebaja de las tasas arancelarias de 1 085 partidas, que se efectuaron principalmente a insumos que tenían niveles de 6 y 11 por ciento.



La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** se redujo por tercer año consecutivo pasando de 8,7 por ciento en 2014 a 8,4 por ciento del PBI en 2015, lo cual implicó, una caída de 0,9 por ciento en términos reales, atribuible principalmente al menor dinamismo de la actividad económica. Asimismo, la racionalización de los esquemas de pago anticipado del IGV también habría contribuido al descenso de la recaudación.

Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** aumentaron 3,3 por ciento en términos reales, como resultado del incremento del ISC a los combustibles (4,5 por ciento) y del aumento del ISC a otros bienes (2,5 por ciento).

La recaudación por otros **ingresos tributarios** se contrajo por segundo año consecutivo pasando de 1,9 a 1,8 por ciento del PBI, lo que implicó una caída real de 4,8 por ciento. Este comportamiento se explica principalmente por el menor traslado de deducciones (-17,7 por ciento) y multas (-28,1 por ciento).

Las **devoluciones de impuestos** fueron equivalentes al 1,9 por ciento del PBI y registraron un aumento real de 5,4 por ciento debido a los mayores montos en la devolución por exportaciones (18,5 por ciento), que fueron, parcialmente compensados por una menor recuperación anticipada del IGV (49,7 por ciento).

Los **ingresos no tributarios** disminuyeron 5,3 por ciento en términos reales por la menor recaudación proveniente del canon petrolero y gasífero; y de regalías petroleras y gasíferas las cuales se redujeron en 45,9 y 47,8 por ciento, respectivamente.

2. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del Gobierno General en 2015 registraron un monto equivalente a 21,3 por ciento del PBI, ratio inferior al de 2014 en 0,2 puntos porcentuales. El crecimiento del año resulta explicado por mayores gastos corrientes, que se elevaron de 15,5 a 15,8 por ciento del PBI, lo que fue compensado por los menores gastos de capital, que se redujeron en 0,6 puntos porcentuales en este periodo. Por instancias de Gobierno, destaca el aumento del gasto corriente y gasto de capital del Gobierno nacional, que pasaron de 10,7 a 11,1 por ciento del producto; y de 2,4 a 2,7 por ciento del PBI, respectivamente. En cambio, en los niveles sub-nacionales, se redujo el gasto de capital en 0,8 puntos porcentuales, dados los problemas de gestión que usualmente enfrentan las autoridades sub-nacionales en el primer año de su mandato.



Cuadro 50
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2013	2014	2015	2014	2015	2013	2014	2015
I. GASTOS CORRIENTES	78 329	89 461	96 895	10,6	4,5	14,3	15,5	15,8
Remuneraciones	29 361	34 032	35 358	12,2	0,3	5,4	5,9	5,8
Gobierno nacional	17 988	20 897	21 808	12,5	0,8	3,3	3,6	3,6
Gobiernos regionales	9 452	11 048	11 512	13,2	0,6	1,7	1,9	1,9
Gobiernos locales	1 921	2 086	2 038	5,2	-5,7	0,4	0,4	0,3
Bienes y servicios	31 424	35 065	40 642	8,1	11,7	5,8	6,1	6,6
Gobierno nacional	20 907	24 081	28 941	11,6	15,9	3,8	4,2	4,7
Gobiernos regionales	3 567	3 721	4 681	1,1	21,1	0,7	0,6	0,8
Gobiernos locales	6 950	7 264	7 021	1,3	-6,8	1,3	1,3	1,1
Transferencias	17 545	20 364	20 896	12,4	-1,0	3,2	3,5	3,4
Gobierno nacional	14 097	16 695	17 454	14,7	0,8	2,6	2,9	2,9
Gobiernos regionales	2 260	2 559	2 341	9,6	-11,6	0,4	0,4	0,4
Gobiernos locales	1 187	1 110	1 100	-9,5	-4,3	0,2	0,2	0,2
II. GASTO DE CAPITAL	33 440	34 384	33 257	-0,4	-6,8	6,1	6,0	5,4
Formación bruta de capital	30 739	31 660	28 776	-0,2	-12,5	5,6	5,5	4,7
Gobierno nacional	9 532	11 465	12 221	16,4	2,8	1,7	2,0	2,0
Gobiernos regionales	7 120	6 276	5 541	-14,5	-15,0	1,3	1,1	0,9
Gobiernos locales	14 087	13 919	11 014	-4,3	-23,9	2,6	2,4	1,8
Otros gastos de capital	2 701	2 723	4 481	-2,2	58,9	0,5	0,5	0,7
III. GASTO NO FINANCIERO								
TOTAL (I + II)	111 770	123 845	130 152	7,3	1,4	20,5	21,5	21,3
Gobierno nacional	64 916	75 665	84 747	12,9	8,1	11,9	13,1	13,8
Gobiernos regionales	22 492	23 647	24 097	1,9	-1,7	4,1	4,1	3,9
Gobiernos locales	24 362	24 533	21 308	-2,4	-16,3	4,5	4,3	3,5

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

Gobierno nacional

Los **gastos no financieros del Gobierno nacional** fueron equivalentes a 13,8 por ciento del PBI, lo que implicó un incremento real de 8,1 por ciento respecto de 2014. Este desempeño se explicó principalmente por el aumento del gasto real en bienes y servicios en 15,9 por ciento.

El gasto en **remuneraciones** registró un crecimiento real de 0,8 por ciento respecto de 2014, explicado por los incrementos remunerativos al personal del Ministerio de Educación, Ministerio de Salud, Fuerzas Armadas y Policía Nacional, en aplicación de la política integral de compensaciones y entregas económicas. Estos aumentos salariales fueron compensados por un efecto base de gastos no recurrentes otorgados en el año 2014, que implicó que durante ese año se realizaran pagos que no se han vuelto a realizar en 2015: un pago extraordinario de un aguinaldo en julio y diciembre de 2014 (S/ 380 millones de soles), y el pago de beneficios pendientes del D.U. N° 037-94 (S/ 919 millones de soles).

El gasto en **bienes y servicios** ascendió a 4,7 por ciento del PBI, es decir, un aumento de 15,9 por ciento en términos reales. Los incrementos de gasto más significativos los realizó el Ministerio de Defensa, para la adquisición de vehículos, de mobiliarios, equipos informáticos y aparatos para la defensa y la seguridad; el Ministerio de Educación, para capacitación docente y alfabetización; el Ministerio de



Salud, para la compra de suministros médicos (vacunas y medicamentos), así como la mayor atención en consultas externas y hospitalización; y Ministerio de Transporte y Comunicaciones, para el mantenimiento y reparación de carreteras.

El gasto por **transferencias** corrientes ascendió a 2,9 por ciento del PBI, lo que significó un aumento de 0,8 por ciento en términos reales. Durante el año se realizaron transferencias al Programa Nacional de Apoyo Directo a los más Pobres –Juntos– (beneficiándose 815 mil hogares por un total de S/ 941 millones), al Programa Nacional de Asistencia Solidaria –Pensión 65– (otorgándose subvención monetaria a 502 mil adultos mayores por un monto total de S/ 708 millones), al Programa Nacional Cuna Más (S/ 185 millones), así como para cubrir pagos de la Caja Militar-Policial (S/ 1 238 millones).

La **formación bruta de capital** del Gobierno nacional se mantuvo en 2,0 por ciento del producto, concentrándose el gasto principalmente en el sector Transportes, que representó el 54 por ciento de la inversión del Gobierno nacional. En este sector, destacaron los mayores gastos efectuados en concesiones viales, el mejoramiento de la Av. Nestor Gambetta – Callao, y en obras relacionadas con la construcción de la Línea 2 y Ramal Avenida Faucett–Gambetta del Metro de Lima y Callao; y la construcción de la segunda calzada de la carretera Piura – Paita.

Por su parte, los otros **gastos de capital** del Gobierno nacional (S/ 4 323 millones), aumentaron en 65,2 por ciento y estuvieron explicados fundamentalmente por los mayores gastos efectuados por el Bono Familiar Habitacional, y por las transferencias a organismos internacionales: para la construcción del Museo Nacional del Perú en el distrito de Lurín.

Cuadro 51
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: 2015
(Millones de soles)

PROYECTOS	Monto
TRANSPORTE	6 606
Concesiones viales	1 403
Mejoramiento de la Av. Nestor Gambetta - Callao	542
Construcción de la línea 2 y ramal Av. Faucett-Gambetta de la Red Básica del Metro de Lima y Callao	411
Construcción de la segunda calzada de la carretera Piura - Paita	267
Construcción y mejoramiento carretera Camaná - Dv.Quilca - Matarani - Ilo - Tacna	252
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Quinua - San Francisco	219
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Puerto Bermudez - San Alejandro	187
Instalación de Banda Ancha para la conectividad integral y desarrollo social de la Región Cajamarca	185
Concesiones ferroviarias	185
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Pe-3N Longitudinal de la Sierra Norte, Tramo Cochabamba-Cutervo-Santo Domingo de la Capilla-Chiple	176
Rehabilitación y mejoramiento de la carretera Huaura - Sayán - Churín	175
Otros	2 605
EDUCACIÓN Y SALUD	2 554
Mejoramiento de la infraestructura educativa	1 405
Instituciones educativas con condiciones para el cumplimiento de horas lectivas normadas	199
Servicios de salud con capacidades complementarias para la atención frente a emergencias y desastres	105
Otros	844
OTROS	3 061
TOTAL	12 221

Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gobiernos regionales

El gasto no financiero de los Gobiernos regionales fue 3,9 por ciento del PBI y se redujo en 1,7 por ciento en términos reales. Este resultado se explicó básicamente por la caída de la formación bruta de

capital (15,0 por ciento), la cual fue compensada parcialmente por un mayor gasto corriente (3,2 por ciento).

Los Gobiernos regionales que concentraron los mayores montos de inversión fueron los de San Martín, La Libertad y Cusco. Los proyectos que destacaron en 2015 fueron el Proyecto Chavimochic Tercera Etapa en La Libertad, el Mejoramiento de la capacidad resolutive del Hospital Regional Miguel Ángel Mariscal Llerena de Ayacucho y el Proyecto Majes Siguan – II Etapa en Arequipa.

Gobiernos locales

Los gastos no financieros de los Gobiernos locales registraron una disminución de 16,3 por ciento en términos reales respecto a la ejecución del año anterior, reflejando un menor dinamismo en el gasto de inversión, el cual se redujo en 23,9 por ciento.

La inversión de los gobiernos locales a nivel departamental fue liderada por los departamentos de Cusco, Lima, Piura y Cajamarca. El proyecto más significativo de los gobiernos locales por el monto involucrado fue el mejoramiento del Malecón de la Costa Verde.



3. Empresas estatales

El resultado económico en base caja de las empresas estatales en 2015 fue positivo en S/ 475 millones, monto que contrasta con el resultado negativo de S/ 478 millones en 2014. El resultado del año se explica principalmente por el menor déficit registrado por Petroperú, y los superávits de Sedapal, Electroperú y las empresas regionales de electricidad.

Petroperú en 2015 registró un déficit de S/ 745 millones, que se explica principalmente por los gastos de inversión vinculados a la Modernización de la Refinería de Talara (la utilidad bruta, concepto que no incluye gastos de inversión, fue de S/ 503 millones). Además, Petroperú redujo el precio de refinería de sus productos durante 2015. Por ejemplo, bajó el valor de los gasoholes de S/ 6,44 por galón en diciembre de 2014 a S/ 6,12 por galón a diciembre de 2015, lo que implicó una reducción de sus ingresos por ventas. Sin embargo, los precios de refinería domésticos se mantuvieron por encima del precio de referencia internacional de estos productos en S/ 0,76 por galón (equivalentes a 13,4 por ciento del precio internacional). Este adelanto permitió a la empresa aumentar su ahorro en cuenta corriente en S/ 1 235 millones.



Sedapal obtuvo un superávit de S/ 443 millones, monto superior en S/ 29 millones al resultado de 2014 (S/ 413 millones). La empresa registró ingresos por transferencias de capital del Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento, que ascendieron a S/ 197 millones, los cuales fueron destinados para el financiamiento de proyectos de inversión pública en materia de saneamiento urbano, como los de rehabilitación y mejoramiento de las plantas de tratamiento de agua potable; de rehabilitación y ampliación de las plantas de tratamiento de desagüe; los Proyectos de Ampliación de la Cobertura; de mejoramiento sanitario de las áreas marginales de Lima; así como de Rehabilitación y Reposición de Redes Primarias y Secundarias de Agua Potable y Alcantarillado.

Electroperú registró un superávit de S/ 97 millones, monto inferior en S/ 39 millones al resultado de 2014 (S/ 135 millones). Esta evolución se encuentra explicada 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/ 498 millones, superior en S/ 284 millones al resultado de 2014, desempeño que se encuentra justificado por mayores ingresos producto de las ventas de energía, en un año en que se reportaron mayores gastos corrientes destinados a programas de electrificación rural. Entre las empresas eléctricas que contribuyeron a este superávit destacan Egasa, Electro Nor Oeste y Egemsa.

Cuadro 52
RESULTADO ECONÓMICO EN BASE CAJA DE LAS EMPRESAS ESTATALES

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
Petroperú	-615	-1 450	-745	-0,1	-0,3	-0,1
Electroperú	297	135	97	0,1	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	110	213	498	0,0	0,0	0,1
Sedapal	374	413	443	0,1	0,1	0,1
Otros	550	210	183	0,1	0,0	0,0
TOTAL	715	-478	475	0,1	-0,1	0,1

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

4. Proceso de promoción de la inversión privada

El Estado otorgó concesiones al sector privado en los sectores Electricidad y Telecomunicaciones durante el año 2015, suscribiéndose en conjunto compromisos de inversión por US\$ 528 millones. Entre estos acuerdos destacaron la Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Región Cajamarca, que fue adjudicada al consorcio Redes Andinas de Comunicaciones (Winner Systems S.A.C. y Servicios de Infraestructura del Perú S.A.C.), con un compromiso de inversión de US\$ 109 millones.

También sobresale la Concesión Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de las Regiones Tumbes y Piura, adjudicada al Consorcio Redes Andinas de Comunicaciones (Winner Systems S.A.C. y Servicios de Infraestructura del Perú S.A.C.), con un compromiso de inversión de US\$ 73 millones.

Finalmente, también en el sector telecomunicaciones, destaca la Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Zona Norte del País - Región Cusco, que fue adjudicada a Gilat Networks Perú S.A, que ha ofrecido invertir US\$ 69 millones.

Cuadro 53			
CONCESIONES Y PRIVATIZACIONES: 2015			
(Millones de US\$)			
Concesiones y proyectos	Fecha	Adjudicatario	Inversión
Línea de Transmisión Azángaro – Juliaca – Puno 220 kV	12 febrero	Consortio Red Eléctrica Internacional S.A. - AC Capitales SAFI	36,8
Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Región Huancavelica	5 marzo	Consortio GILAT (Gilat to Home Perú S.A. y Gilat to Home Satellite Ltd.)	49,4
Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Región Ayacucho	5 marzo	Consortio GILAT (Gilat to Home Perú S.A. y Gilat to Home Satellite Ltd.)	55,3
Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Región Apurímac	5 marzo	Consortio GILAT (Gilat to Home Perú S.A. y Gilat to Home Satellite Ltd.)	42,3
Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Zona Norte del País - Región Lambayeque	5 marzo	Telefónica del Perú S.A.A	31,5
Primera Etapa de la Subestación Carapongo y Enlaces de Conexión a Líneas Asociadas	15 julio	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P – ISA.	42,7
Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de las Regiones Tumbes y Piura	15 diciembre	Consortio Redes Andinas de Comunicaciones (Winner Systems S.A.C. y Servicios de Infraestructura del Perú S.A.C.)	72,9
Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Región Cajamarca	15 diciembre	Consortio Redes Andinas de Comunicaciones (Winner Systems S.A.C. y Servicios de Infraestructura del Perú S.A.C.)	108,5
Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Zona Norte del País - Región Cusco	15 diciembre	Gilat Networks Perú S.A	68,6
Línea de Transmisión 220 kV Montalvo - Los Héroes y Subestaciones Asociadas	16 diciembre	Red Eléctrica Internacional S.A.	20,2
TOTAL			528,2

Fuente: Proinversión.

5. Deuda pública

En 2015 la deuda pública sumó S/ 142 831 millones, equivalente a 23,3 por ciento del PBI, lo que significó un aumento de 3,3 puntos porcentuales respecto a 2014. Durante el año se realizaron diversas operaciones de colocación de bonos globales y de administración de deuda (canje y recompra), que elevaron el saldo de deuda externa de 8,7 a 11,1 por ciento del PBI entre 2014 y 2015. También se continuaron colocando bonos soberanos y letras del tesoro público para cubrir necesidades programadas y pre-financiar los requerimientos de 2016. Ello implicó un aumento del saldo de deuda interna en 0,3 por ciento del PBI.



Cuadro 54
SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2013	2014	2015	2013	2014	2015
DEUDA PÚBLICA (I + II)	107 044	115 386	142 831	19,6	20,0	23,3
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	48 084	50 373	68 006	8,8	8,7	11,1
Créditos	21 463	23 188	28 670	3,9	4,0	4,7
Organismos Internacionales	15 912	16 789	21 861	2,9	2,9	3,6
Club de París	5 478	4 848	5 048	1,0	0,8	0,8
Proveedores	63	56	52	0,0	0,0	0,0
Banca Internacional	0	1 490	1 706	0,0	0,3	0,3
América Latina	10	6	2	0,0	0,0	0,0
Otros bilaterales	0	0	0	0,0	0,0	0,0
Bonos	26 621	27 184	39 336	4,9	4,7	6,4
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	58 961	65 014	74 825	10,8	11,3	12,2
1 LARGO PLAZO	49 626	57 711	65 035	9,1	10,0	10,6
Créditos bancarios	4 587	5 068	7 729	0,8	0,9	1,3
Bonos del Tesoro Público	45 039	52 643	57 306	8,2	9,1	9,4
1. Bonos de de Capitalización BCRP	0	205	921	0,0	0,0	0,2
2. Bonos de Apoyo Sistema Financiero	341	363	0	0,1	0,1	0,0
3. Bonos por canje de deuda pública	1 543	1 371	1 166	0,3	0,2	0,2
4. Bonos Soberanos	35 866	43 749	48 509	6,6	7,6	7,9
5. Bonos de Reconocimiento	7 290	6 955	6 709	1,3	1,2	1,1
Bonos Municipalidad de Lima	0	0	0	0,0	0,0	0,0
2. CORTO PLAZO	9 335	7 303	9 790	1,7	1,3	1,6
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones						
Públicas	4 117	4 166	4 460	0,8	0,7	0,7
Privadas						
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	295	190	0	0,1	0,0	0,0
Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda	4 294	7 698	12 631	0,8	1,3	2,1
Tenencia de Bonos Globales y Soberanos	62 487	70 934	87 845	11,4	12,3	14,4
Residentes	21 154	31 459	37 757	3,9	5,5	6,2
No residentes	41 333	39 475	50 089	7,6	6,9	8,2
Bonos Soberanos	35 866	43 749	48 509	6,6	7,6	7,9
Residentes	17 546	27 225	31 341	3,2	4,7	5,1
No residentes	18 320	16 524	17 169	3,4	2,9	2,8
Bonos Globales	26 621	27 184	39 336	4,9	4,7	6,4
Residentes	3 608	4 234	6 416	0,7	0,7	1,0
No residentes	23 013	22 951	32 920	4,2	4,0	5,4

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 48 por ciento de la deuda total del sector público no financiero, ascendió a S/ 68 006 millones en 2015. Durante el año 2015 se realizaron emisiones internacionales de bonos globales con vencimiento para los años 2026, 2027 y 2050 por un monto de € 1 100 millones (equivalentes a US\$ 1 261 millones), US\$ 1 250 millones, y US\$ 545 millones,

respectivamente. Asimismo, se efectuó la transacción de intercambio y recompra de bonos globales 2016, 2019 y 2025 por US\$ 350 millones en marzo de 2015.

Además de la colocación de bonos, se recibieron desembolsos externos para atender compromisos de deuda externa (US\$ 985 millones), así como para financiar proyectos de inversión del Gobierno general (US\$ 289 millones). La amortización externa durante el año ascendió a US\$ 1 230 millones.

5.2 Deuda interna

La deuda pública interna registró un saldo de S/ 74 825 millones a fines de 2015, lo que significó un incremento de S/ 9 811 millones respecto al monto registrado en diciembre de 2014. El aumento se explica principalmente por una mayor emisión de bonos soberanos (por S/ 4 760 millones), cuyo saldo se elevó a S/ 48 509 millones, de los cuales, 35 por ciento se encuentra en poder de no residentes.

Por otro lado, el Gobierno también aprobó durante el año la emisión periódica de Letras del Tesoro Público a plazos entre 90 y 360 días, colocándose un monto por S/ 1 389 millones.

5.3 Deuda neta⁹

En 2015 la deuda neta alcanzó S/ 40 107 millones, equivalente al 6,6 por ciento del PBI, mayor en S/ 17 834 millones respecto al nivel registrado a fines de 2014. Este resultado se explicó principalmente por el incremento de la deuda pública en S/ 27 445 millones, que fue atenuado por el crecimiento de los activos financieros públicos en S/ 9 611 millones.

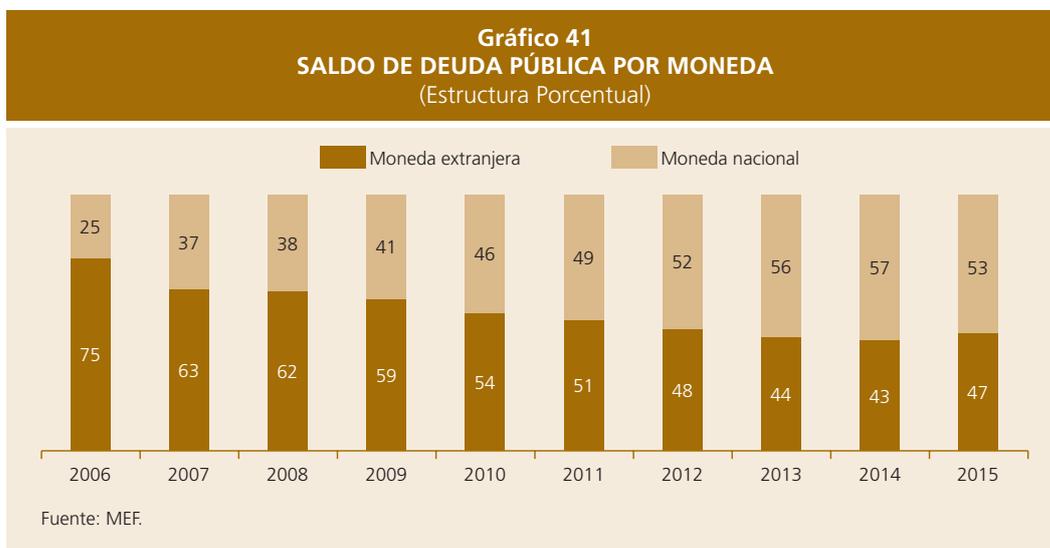
Cuadro 55 DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
Años (Diciembre)	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda neta	Activos	Pasivos	Deuda neta
2006	25 435	97 586	72 151	8,8	33,9	25,1
2007	38 061	95 604	57 543	11,9	29,9	18,0
2008	45 649	95 674	50 025	12,8	26,9	14,1
2009	47 003	99 215	52 212	12,9	27,2	14,3
2010	50 852	102 150	51 298	12,1	24,3	12,2
2011	63 531	103 856	40 325	13,5	22,1	8,6
2012	78 612	103 810	25 198	15,5	20,4	5,0
2013 1/	87 023	107 044	20 021	15,9	19,6	3,7
2014 1/	93 113	115 386	22 273	16,2	20,0	3,9
2015 1/	102 724	142 831	40 107	16,8	23,3	6,6

1/ Preliminar.
Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

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 2006 y 2014 la deuda en moneda nacional pasó de tener una participación del 25 por ciento a una de 57 por ciento de la deuda pública bruta. No obstante, este ratio disminuye del 57 por ciento en 2014 a 53 por ciento en 2015, lo que se explica por la mayor colocación de bonos globales (US\$ 3 056 millones), en contrapartida a los bonos soberanos colocados por el Programa Creadores de Mercado (S/ 2 703 millones).

⁹ 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 84 a 82 por ciento entre 2014 y 2015. Sin embargo, en una perspectiva de más largo plazo se observa que la deuda concertada a tasa fija se ha incrementado de una participación de 63 por ciento en 2006 a 82 por ciento en 2015. En el último año, la deuda a tasa variable se ha elevado ligeramente por la colocación de los bonos soberanos VAC.



5.6 Vida promedio de la deuda

La vida promedio de la **deuda pública interna** tiene una extensión ligeramente mayor (12,3 años) frente a la de la **deuda pública externa** (11,9 años). Entre 2006 y 2015 este indicador agregado de vida promedio se elevó de 8 a 12 años.

