

FINANZAS PÚBLICAS

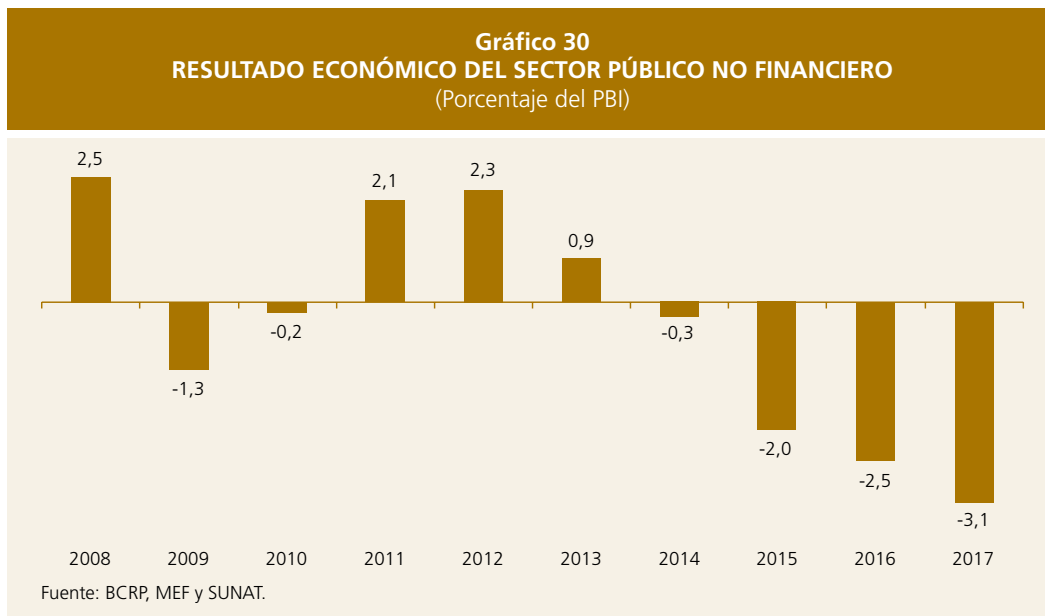
El sector público no financiero registró un déficit económico de 3,1 por ciento del PBI en 2017, mayor al 2,5 por ciento del año 2016. El menor crecimiento de la actividad económica y el impacto que tuvo en la recaudación la aplicación de algunas medidas tributarias llevaron a una pérdida de ingresos equivalente a 0,6 por ciento del PBI. Desde 2012, cuando se obtuvo un superávit de 2,3 por ciento del PBI, la pérdida de ingresos hasta 2017 ha sido de 4,3 puntos del producto. A pesar del mayor déficit en 2017, el nivel de deuda pública continuó siendo uno de los más bajos de la región (24,8 por ciento del PBI).

Cuadro 37
RESULTADO ECONÓMICO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

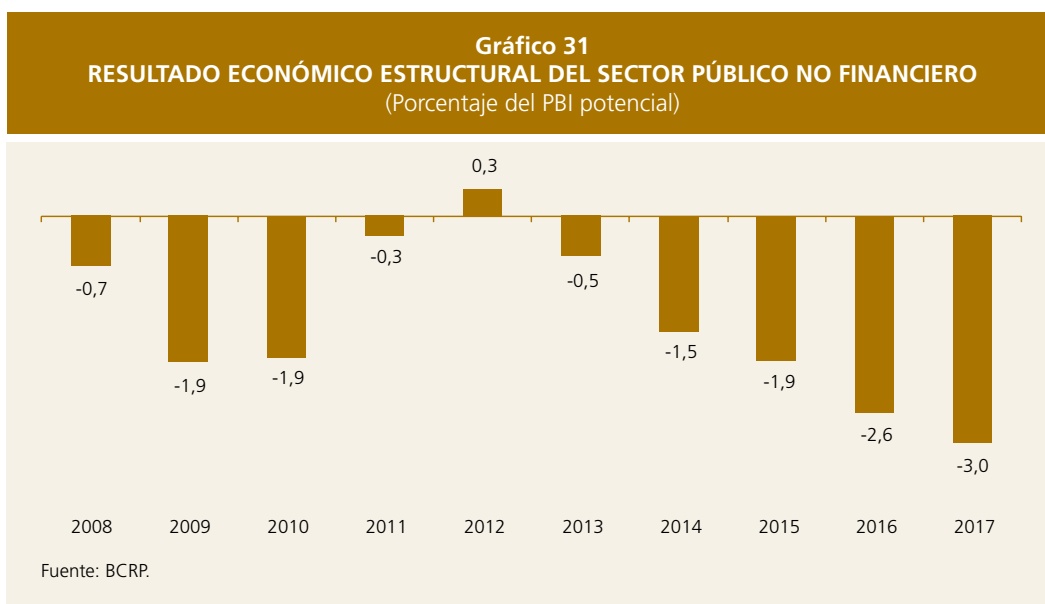
	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
I. RESULTADO PRIMARIO	-6 008	-9 221	-13 397	-1,0	-1,4	-1,9
1. Del Gobierno General	-6 645	-7 883	-12 690	-1,1	-1,2	-1,8
a. Ingresos corrientes	122 951	122 495	126 446	20,1	18,6	18,0
<i>i. Ingresos tributarios</i>	92 788	92 221	93 475	15,1	14,0	13,3
<i>ii. No tributarios</i>	30 163	30 275	32 971	4,9	4,6	4,7
b. Gasto no financiero	130 205	131 295	140 512	21,3	19,9	20,0
<i>i. Corriente</i>	96 995	100 605	107 436	15,8	15,3	15,3
<i>ii. Capital</i>	33 210	30 690	33 076	5,4	4,7	4,7
c. Ingresos de capital	609	917	1 376	0,1	0,1	0,2
2. De las empresas estatales	637	-1 338	- 707	0,1	-0,2	-0,1
II. INTERESES	6 475	7 178	8 336	1,1	1,1	1,2
1. Deuda externa	2 664	3 005	3 181	0,4	0,5	0,5
2. Deuda interna	3 811	4 173	5 155	0,6	0,6	0,7
III. RESULTADO ECONÓMICO (I-II)	-12 482	-16 399	-21 733	-2,0	-2,5	-3,1
1. Financiamiento Externo Neto (Millones de US\$)	9 815 \$2 974	4 304 \$1 257	-10 363 -\$3 194	1,6 1,6	0,7 0,7	-1,5 -1,5
a. Desembolsos	\$4 354	\$1 999	\$2 434	2,3	1,0	1,1
b. Amortización	\$1 230	\$1 672	\$4 175	0,6	0,9	1,9
c. Otros	-\$ 150	\$ 930	-\$1 453	-0,1	0,5	-0,7
2. Financiamiento Interno Neto	2 573	9 109	32 045	0,4	1,4	4,6
3. Ingresos de privatización 1/	94	2 987	51	0,0	0,5	0,0

1/ 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.



El resultado económico estructural es un indicador que se diferencia del resultado económico porque deduce de este último los efectos transitorios tales como los vinculados al ciclo económico y los efectos de los precios de *commodities* relevantes para nuestra economía. Tomando ello en cuenta, en 2017 el resultado económico estructural fue deficitario en 3,0 por ciento del PBI potencial mayor que el 2,6 por ciento observado en 2016.



Adicionalmente, para determinar la postura fiscal de manera más acertada, se pondera de acuerdo con el efecto multiplicador diferenciado de los cambios en los ingresos y gastos del fisco. De esta manera, el impulso fiscal ponderado de 2017 fue nulo.



Cuadro 38
IMPULSO FISCAL POTENCIAL
(Porcentaje del PBI)

	2015	2016	2017
1. Resultado Económico Estructural	-1,9	-2,6	-3,0
2. Impulso Fiscal	0,6	0,9	0,2
3. Efectos Ponderados (a+b+c)	-0,8	-1,5	-0,2
a. Por Ingresos Corrientes	-0,7	-1,2	-0,2
b. Por Gastos Corrientes 1/	0,0	0,0	0,0
c. Por Gastos de Capital	-0,2	-0,3	0,0
4. Impulso Ponderado (2+3) 2/	-0,2	-0,6	0,0

1/ Incluye Empresas Públicas.
2/ Ponderado por los multiplicadores fiscales. En períodos de expansión: ingresos 0; gasto corriente 0,28; y gasto de capital 0,73.
En períodos de contracción: ingresos 0,25; gasto corriente 0,93; y gasto de capital 1,42.
Fuente: BCRP.

El requerimiento financiero, indicador que cuantifica el flujo de recursos que necesita el sector público para cubrir el resultado económico y atender la amortización de la deuda interna y externa, fue de S/ 39 428 millones, equivalente a 5,6 por ciento del producto. Este nivel de requerimiento financiero es el más alto en los últimos 10 años.

Cuadro 39
FINANCIAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
1. Resultado Económico	-12 482	-16 399	-21 733	-2,0	-2,5	-3,1
2. Amortización	7 974	14 831	17 695	1,3	2,2	2,5
Redención de bonos de reconocimiento	678	629	818	0,1	0,1	0,1
Interna	3 437	8 566	3 312	0,6	1,3	0,5
Externa 1/	3 859	5 637	13 566	0,6	0,9	1,9
3. Requerimiento Financiero	20 618	31 752	39 428	3,4	4,8	5,6
Desembolsos externos	14 057	6 804	7 952	2,3	1,0	1,1
Libre disponibilidad	13 046	3 922	0	2,1	0,6	0,0
Proyectos de inversión	1 010	2 882	7 952	0,2	0,4	1,1
Bonos internos 1/	7 095	22 431	23 951	1,2	3,4	3,4
Privatización 2/	94	2 987	51	0,0	0,5	0,0
Otros	-628	-470	7 474	-0,1	-0,1	1,1

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 fueron equivalentes a 18,0 por ciento del PBI en 2017, 0,6 puntos porcentuales del producto menos que en 2016, con lo cual se acumuló una caída de ingresos por quinto año consecutivo. El deterioro en el año es reflejo de la disminución de los ingresos tributarios, principalmente renta e IGV. Por un lado, el impuesto a la renta se vio afectado negativamente por la desaceleración de la actividad económica durante los dos primeros trimestres del año y la aplicación del

Régimen MYPE Tributario, que implica un menor pago a cuenta de las empresas bajo dicho régimen. Por su parte, el IGV se contrajo debido al menor crecimiento de la demanda interna y a la aplicación del IGV Justo, que permitió la prórroga del pago de este impuesto a las micro y pequeñas empresas. Adicionalmente, las devoluciones se mantuvieron en sus niveles máximos históricos debido a la atención de requerimientos de saldos a favor de los exportadores. De otro lado, los ingresos no tributarios se incrementaron gracias a mayores ingresos extraordinarios.

Cuadro 40
COEFICIENTES DE INGRESOS FISCALES
(Porcentaje del PBI)

	2015	2016	2017
Presión tributaria del gobierno central	14,7	13,5	12,9
Presión fiscal del gobierno central 1/	16,6	15,3	15,0
Presión fiscal del gobierno general 2/	20,1	18,6	18,0

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

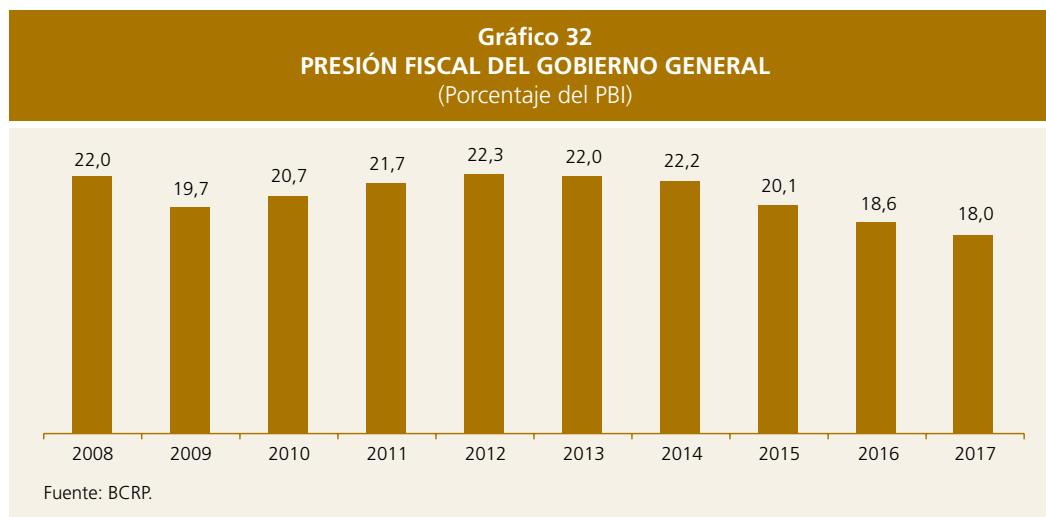
2/ La diferencia entre gobierno central y general está comprendida por los gobiernos locales y otras instituciones como EsSalud, ONP y organismos reguladores dentro del gobierno general.

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

Cuadro 41
INGRESOS DEL GOBIERNO GENERAL

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017
I. INGRESOS TRIBUTARIOS	92 788	92 221	93 475	-4,1	-1,4	15,1	14,0	13,3
1. Impuestos a los ingresos	34 745	37 214	36 755	3,3	-4,0	5,7	5,6	5,2
- <i>Personas Naturales</i>	10 557	11 159	11 450	2,0	-0,3	1,7	1,7	1,6
- <i>Personas Jurídicas</i>	20 542	22 250	20 421	4,4	-10,7	3,4	3,4	2,9
- <i>Regularización</i>	3 646	3 805	4 884	0,4	24,0	0,6	0,6	0,7
2. Impuestos a las importaciones	1 775	1 606	1 448	-12,6	-12,3	0,3	0,2	0,2
3. Impuesto general a las ventas (IGV)	51 668	52 692	54 643	-1,6	0,9	8,4	8,0	7,8
- <i>Interno</i>	30 410	31 040	32 114	-1,5	0,6	5,0	4,7	4,6
- <i>Importaciones</i>	21 258	21 652	22 529	-1,7	1,2	3,5	3,3	3,2
4. Impuesto selectivo al consumo (ISC)	5 495	5 902	6 329	3,7	4,3	0,9	0,9	0,9
- <i>Combustibles</i>	2 210	2 423	2 604	5,9	4,5	0,4	0,4	0,4
- <i>Otros</i>	3 284	3 479	3 724	2,2	4,2	0,5	0,5	0,5
5. Otros ingresos tributarios	10 782	11 163	11 509	0,1	0,3	1,8	1,7	1,6
- <i>Gobierno Nacional</i>	8 171	8 312	8 747	-1,6	2,4	1,3	1,3	1,2
- <i>Gobiernos Locales</i>	2 611	2 851	2 762	5,3	-5,8	0,4	0,4	0,4
6. Devoluciones de impuestos	-11 676	-16 356	-17 209	35,2	2,3	-1,9	-2,5	-2,5
II. INGRESOS NO TRIBUTARIOS	30 163	30 275	32 971	-4,1	7,6	4,9	4,6	4,7
1. Contribuciones a EsSalud y ONP	13 893	14 489	14 770	0,7	-0,8	2,3	2,2	2,1
2. Regalías petroleras, gasíferas y mineras	1 663	1 737	2 486	-6,1	52,2	0,3	0,3	0,4
3. Canon Petrolero	1 622	1 291	1 533	-23,3	15,6	0,3	0,2	0,2
4. Otros ingresos	12 985	12 758	14 183	-6,6	10,9	2,1	1,9	2,0
III. TOTAL (I+ II)	122 951	122 495	126 446	-4,1	0,8	20,1	18,6	18,0

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



La recaudación del **Impuesto a la Renta** cayó en 4,0 por ciento en términos reales, con lo que pasó de representar 5,6 por ciento del PBI en 2016 a 5,2 por ciento del PBI en 2017, el menor nivel registrado en los últimos trece años. Esta reducción correspondió, principalmente, a la disminución de los ingresos de renta de tercera categoría (-8,6 por ciento) debido a la desaceleración de la demanda interna y a la aplicación del Régimen MYPE Tributario, que implica un menor pago a cuenta de las empresas bajo dicho régimen. Asimismo, influyó también la caída de recaudación de 35,1 por ciento en términos reales de ingresos de aportantes no domiciliados debido a que durante 2016 se reportaron ingresos excepcionales como resultado de las ventas de acciones de empresas en poder de dichos contribuyentes. La caída de ingresos fue atenuada parcialmente en el cuarto trimestre del año por el incremento de la regularización de impuestos gracias al pago de S/ 1 005 millones por repatriación de capitales¹.

Cuadro 42
IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS
(Millones de soles)

	2015	2016	2017	Variación % real	
				2016	2017
Primera Categoría	443	504	532	9,8	2,7
Segunda Categoría	1 287	1 536	1 581	15,1	0,0
Tercera Categoría	16 817	16 496	15 499	-5,4	-8,6
Cuarta Categoría	783	871	894	7,3	-0,2
Quinta Categoría	8 044	8 248	8 444	-1,1	-0,5
No domiciliados	3 248	5 205	3 462	54,4	-35,1
Regularización	3 646	3 805	4 884	0,4	24,0
<i>Personas Naturales</i>	581	601	1 558	-0,2	150,5
<i>Personas Jurídicas</i>	3 066	3 204	3 327	0,5	0,3
Otros	477	550	1 460	11,1	158,1
<i>Del cual: Régimen MYPE Tributario</i>	-	-	904	-	-
Total	34 745	37 214	36 755	3,3	-4,0

Fuente: SUNAT.

¹ Se pagó 7 por ciento si la renta fue declarada e invertida en el país o 10 por ciento si la renta fue únicamente declarada.

A nivel sectorial, la mayor reducción en los pagos a cuenta del impuesto a la renta de tercera categoría se observó en construcción, agropecuario, servicios y comercio. Estos sectores fueron afectados por la debilidad de la demanda doméstica durante el primer semestre del año, así como por el impacto asociado al Fenómeno El Niño Costero. De otro lado, cabe resaltar el incremento de los pagos a cuenta por parte del sector minería, debido a mayores ingresos gracias a la evolución favorable de los precios y volumen de exportación de los principales metales.

Cuadro 43
IMPUESTO A LA RENTA DE TERCERA CATEGORÍA POR SECTORES: PAGOS A CUENTA
(Millones de soles)

	2015	2016	2017	Variación % real	
				2016	2017
Servicios 1/	8 223	8 192	6 388	-3,8	-24,2
Comercio	3 034	3 316	3 065	5,4	-10,1
Manufactura	2 143	2 388	2 559	7,4	4,2
Hidrocarburos	913	394	723	-58,4	78,5
Minería	1 051	770	1 727	-29,6	117,9
Construcción	1 361	1 334	949	-5,4	-30,8
Agropecuario	46	48	32	1,9	-35,4
Pesca	47	53	56	11,2	2,3
Total	16 817	16 496	15 499	-5,4	-8,6

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 12,3 por ciento en términos reales, con lo que se mantuvieron en 0,2 por ciento del PBI. Esto se debe esencialmente al sistema de franja de precios o sobretasas arancelarias por los mayores precios de importaciones, así como al menor arancel efectivo como consecuencia de los acuerdos suscritos con nuestros principales socios comerciales.

La recaudación por el **Impuesto General a las Ventas (IGV)** se incrementó en 0,9 por ciento en términos reales. No obstante, dicho impuesto pasó de representar el 8,0 por ciento del PBI en 2016 a 7,8 por ciento del PBI en 2017, el menor nivel registrado en los últimos 10 años. Este deterioro obedece al menor crecimiento de la demanda interna en los dos primeros trimestres del año y a la aplicación del IGV Justo, que permitió la prórroga del pago de este impuesto a las micro y pequeñas empresas. Por sectores, las mayores caídas en el IGV interno se dieron en construcción (-13,5 por ciento) y comercio (-4,4 por ciento).

Los ingresos por el **Impuesto Selectivo al Consumo (ISC)** aumentaron 4,3 por ciento en términos reales y se mantuvieron en 0,9 por ciento del PBI. Este resultado se debe principalmente al incremento de la demanda de combustibles y al incremento del ISC al diésel de noviembre de 2016 (8% para los de menor contenido de azufre y 14% para los de alto contenido).

La recaudación por **otros ingresos tributarios** creció 0,3 por ciento en términos reales. Este comportamiento se explicó principalmente por la mayor recaudación por el Impuesto Especial a la Minería –IEM– (163,3 por ciento) y por el Impuesto Temporal a los Activos Netos –ITAN– (3,8 por ciento). Estos aumentos fueron atenuados por el menor traslado de deducciones (-36,2 por ciento).



Las **devoluciones de impuestos** se mantuvieron en 2,5 por ciento del PBI. El rubro más importante de 2017 correspondió a las devoluciones por exportaciones, que representaron el 71 por ciento del total de devoluciones, seguido por las devoluciones por pagos indebidos o en exceso (15 por ciento) y el *drawback* (5 por ciento).

Los **ingresos no tributarios** se incrementaron en 7,6 por ciento en términos reales, lo que generó un aumento de 0,1 puntos porcentuales del PBI con respecto a 2016. Este resultado es reflejo de mayores ingresos extraordinarios, entre los que destacan la transferencia de utilidades del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado - FONAFE y el cobro de la garantía de fiel cumplimiento al consorcio Gasoducto Sur Peruano.

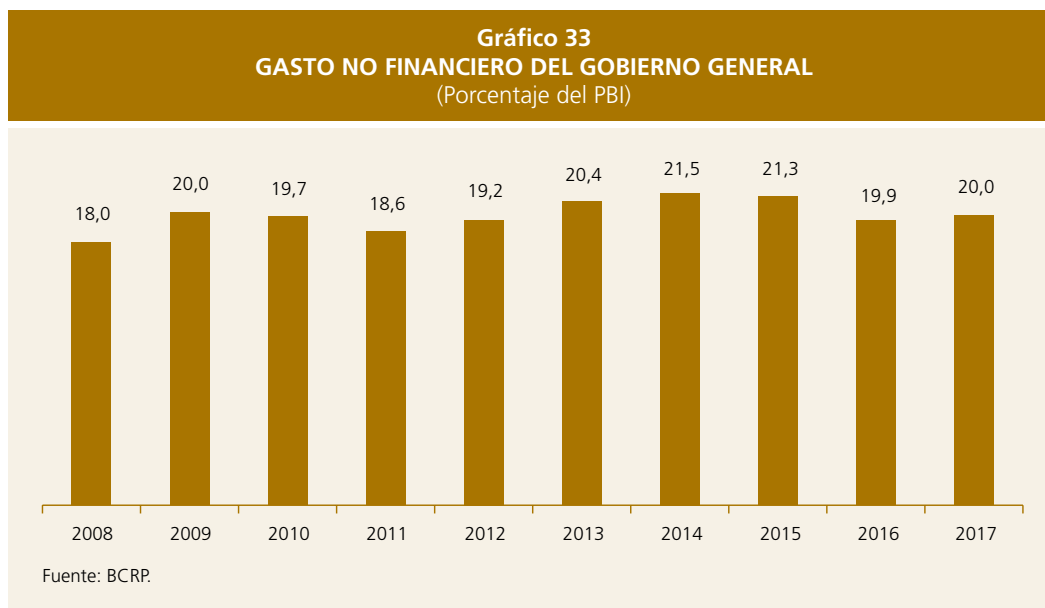
2. Gastos del gobierno general

Los gastos no financieros del gobierno general representaron el 20,0 por ciento del PBI en 2017, porcentaje superior en 0,1 puntos porcentuales del producto con respecto a 2016. Este incremento se debió especialmente a mayores gastos corrientes en remuneraciones. Cabe destacar que la formación bruta de capital se mantuvo en niveles similares a los de 2016 gracias a la recuperación que experimentó en el segundo semestre de 2017, luego de cuatro trimestres continuos de caída.

Cuadro 44
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL 1/

	Millones de soles			Variación % real		Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2016	2017	2015	2016	2017
I. GASTOS CORRIENTES	96 995	100 605	107 436	0,3	3,9	15,8	15,3	15,3
Remuneraciones	35 455	39 054	42 669	6,4	6,3	5,8	5,9	6,1
Gobierno Nacional	21 858	23 967	25 579	5,9	3,8	3,6	3,6	3,6
Gobiernos Regionales	11 536	12 935	14 924	8,5	12,1	1,9	2,0	2,1
Gobiernos Locales	2 061	2 152	2 166	0,7	-1,9	0,3	0,3	0,3
Bienes y servicios	40 572	40 617	41 915	-3,1	0,4	6,6	6,2	6,0
Gobierno Nacional	28 916	27 990	28 525	-6,2	-0,9	4,7	4,2	4,1
Gobiernos Regionales	4 602	4 883	5 266	2,9	4,9	0,8	0,7	0,8
Gobiernos Locales	7 055	7 744	8 124	6,0	2,2	1,2	1,2	1,2
Transferencias	20 968	20 933	22 853	-3,5	6,2	3,4	3,2	3,3
Gobierno Nacional	17 466	17 329	19 218	-4,1	7,9	2,9	2,6	2,7
Gobiernos Regionales	2 346	2 458	2 672	1,2	5,7	0,4	0,4	0,4
Gobiernos Locales	1 155	1 145	963	-4,3	-18,1	0,2	0,2	0,1
II. GASTO DE CAPITAL	33 210	30 690	33 076	-10,3	4,7	5,4	4,7	4,7
Formación bruta de capital	26 829	26 752	27 888	-3,1	1,2	4,4	4,1	4,0
Gobierno Nacional	10 484	9 411	9 581	-13,1	-0,9	1,7	1,4	1,4
Gobiernos Regionales	5 687	5 669	5 827	-2,5	-0,8	0,9	0,9	0,8
Gobiernos Locales	10 658	11 671	12 480	6,4	3,9	1,7	1,8	1,8
Otros gastos de capital	6 381	3 938	5 188	-40,2	28,4	1,0	0,6	0,7
Gobierno Nacional	6 067	3 802	4 986	-39,3	27,8	1,0	0,6	0,7
Gobiernos Regionales	192	18	11	-91,3	-39,9	0,0	0,0	0,0
Gobiernos Locales	123	119	191	-7,4	58,6	0,0	0,0	0,0
III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I + II)	130 205	131 295	140 512	-2,4	4,1	21,3	19,9	20,0
Gobierno Nacional	84 790	82 499	87 890	-5,9	3,7	13,8	12,5	12,5
Gobiernos Regionales	24 363	25 964	28 699	3,4	7,3	4,0	3,9	4,1
Gobiernos Locales	21 052	22 832	23 923	5,1	1,9	3,4	3,5	3,4

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, al igual que en 2016. Este desempeño se vio reflejado en los gastos corrientes y de capital, que se mantuvieron en niveles similares como porcentaje del PBI con respecto al año anterior.

El gasto en **remuneraciones** registró un crecimiento de 3,8 por ciento en términos reales, resultado explicado por la política salarial implementada principalmente en los sectores Educación, Salud, Defensa e Interior. En el sector Educación, los mayores recursos desembolsados reflejan los aumentos de la Remuneración Íntegra Mensual otorgados a profesores nombrados y contratados de todas las escalas magisteriales. Por el lado del sector Interior, se efectuó un mayor pago de planillas a efectivos de la Policía Nacional del Perú y, asimismo, se asignó recursos para Altas Policiales. Finalmente, se registraron incrementos salariales en los sectores Salud y Defensa.

El gasto en **bienes y servicios** se redujo en 0,9 por ciento en términos reales con respecto al nivel alcanzado en 2016. La mayor reducción de gastos se registró en la Oficina Nacional de Procesos Electorales (ONPE) debido a que en 2016 se observó un incremento transitorio del gasto destinado al proceso de elecciones generales. En contraste, la caída del gasto fue compensada, a partir del tercer trimestre del año, por los mayores recursos asignados para el mantenimiento de cauces y drenajes de ríos, y estructuras de seguridad física frente a peligros de desastres, en el marco del inicio del Plan de Reconstrucción con Cambios.

El gasto por **transferencias** creció 7,9 por ciento en términos reales, lo que representó un aumento de 0,1 puntos porcentuales del producto respecto a 2016. Este incremento es resultado de las mayores obligaciones previsionales, así como mayores gastos de los distintos programas sociales como Programa Nacional de Alimentación Escolar Qali Warma; Cuna Más; Apoyo al Hábitat Rural; y Acceso de hogares rurales con economías de subsistencia a mercados locales-Haku Wiñay.

La **formación bruta de capital** del gobierno nacional se mantuvo en 1,4 por ciento del PBI en 2017. Cabe destacar que este indicador experimentó una caída durante el primer semestre, pero luego se recuperó en la segunda mitad del año principalmente por las obras de mejora y ampliación de sistemas de agua potable y alcantarillado, y proyectos de infraestructura vial y educativa.



Por su parte, los **otros gastos de capital** del gobierno nacional crecieron 27,8 por ciento en términos reales con respecto a 2016. Este incremento se explica fundamentalmente por la transferencia a Petroperú (S/ 1 056 millones) para financiar el aumento de su capital social destinado a la ejecución del Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara.

Cuadro 45
PRINCIPALES PROYECTOS DE INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL: 2017
(Millones de soles)

PROYECTOS	Monto
TRANSPORTE 1/	4 417
Línea 2 del Metro de Lima y Callao	675
Carretera Puerto Bermúdez - San Alejandro, Huánuco - Pasco - Ucayali	454
Integración vial Tacna - La Paz	226
Carretera Juanjuí - Tocache, San Martín	191
Carretera Longitudinal de la Sierra Norte, Cajamarca	127
Autopista Puno - Juliaca	119
Carretera Dv. Negromayo - Occoruro - Pallpata - Dv. Yauri, Cusco	101
Carretera Andamayo - Viraco - Dv. Machahuay - Andagua - Ayo - Huambo - Cabanaconde - Chivay - Vizcachane	99
Carretera Camaná - Dv. Quilca - Matarani - Ilo - Tacna	83
Carretera Huancavelica - Lircay	80
Red Vial Departamental Moquegua - Arequipa	76
Carretera Mazamari - Pangoa - Cubantía	75
Resto	2 111
EDUCACIÓN	1 963
Mejoramiento de las oportunidades de aprendizaje con Tecnologías de la Información y la Comunicación en 603 Instituciones Educativas del nivel secundaria con jornada escolar completa	48
Resto	1 915
SANEAMIENTO	597
Instalación de los servicios de agua potable y alcantarillado sanitario en la nueva ciudad de Olmos	122
Ampliación y mejoramiento de la planta de tratamiento de aguas residuales domésticas de Piura	44
Programa de agua potable y saneamiento para la amazonía rural	14
Resto	417
OTROS	2 604
TOTAL	9 581

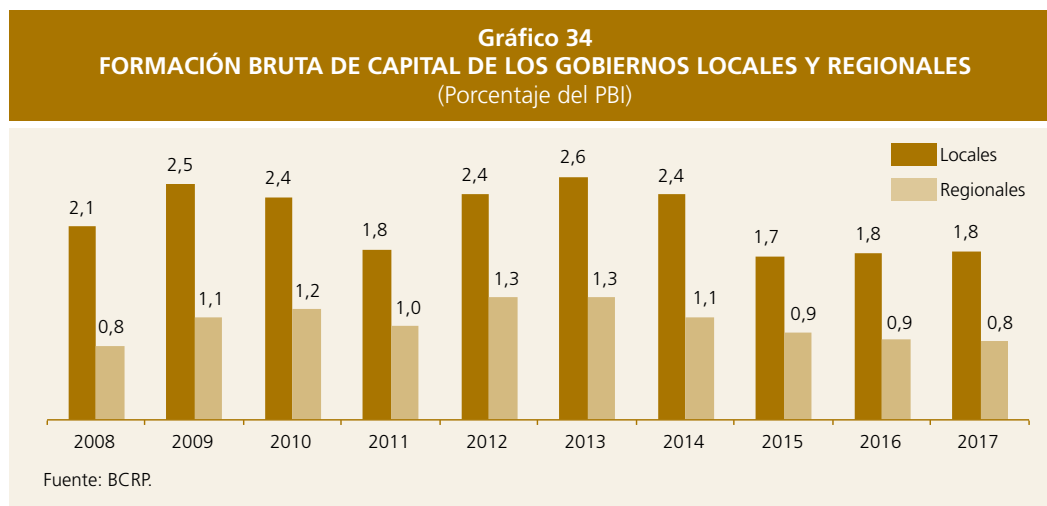
1/ Se excluyen los pagos por obras realizadas en años anteriores bajo el esquema de concesiones, los pagos por expropiaciones y liberaciones de terrenos y los adelantos de obras identificados.
Fuente: Ministerio de Economía y Finanzas.

Gobiernos regionales

Durante 2017, el gasto no financiero de los gobiernos regionales fue 4,1 por ciento del PBI registrando un incremento de 7,3 por ciento en términos reales. Este resultado se explica básicamente por los mayores gastos en remuneraciones (12,1 por ciento), principalmente en educación y salud; bienes y servicios (4,9 por ciento) y transferencias (5,7 por ciento).

Gobiernos locales

Los gastos no financieros de los gobiernos locales registraron un incremento de 1,9 por ciento en términos reales respecto a la ejecución del año anterior. Ello es reflejo del incremento de 3,9 por ciento de la formación bruta de capital, principalmente por la mayor ejecución de proyectos de saneamiento.



3. Empresas estatales

En 2017, el resultado económico de la caja de las empresas estatales fue negativo en S/ 1 238 millones, monto inferior al déficit de S/ 1 611 millones registrado el año anterior. El resultado del año se explica principalmente por el déficit registrado por Petroperú (S/ 1 465 millones), efecto parcialmente compensado por el superávit registrado en las empresas regionales de electricidad, Electroperú y Sedapal.

Petroperú registró un déficit de S/ 1 465 millones en 2017, menor que el déficit de S/ 2 402 millones registrado en 2016. Esta reducción es consecuencia de la transferencia que hizo el Tesoro Público a favor de la empresa por S/ 1 056 millones, destinados a financiar la ejecución del Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara (PMRT). Al cierre del año, el PMRT presentó un avance físico integral de 66,6 por ciento.

Electroperú registró un superávit de S/ 131 millones, en contraste con el déficit de S/ 3 millones alcanzado el año anterior. Esa reversión se explica por un aumento de S/ 642 millones en las ventas de la empresa, debido a la mayor venta de energía a las centrales hidroeléctricas.

Las empresas regionales de electricidad registraron conjuntamente un superávit de S/ 654 millones, balance superior en S/ 103 millones con respecto al año previo. Este desempeño se explica por los mayores ingresos de capital y menores gastos de inversión del conjunto de empresas.

Sedapal registró un superávit de S/ 25 millones, monto que contrasta con el déficit de S/ 45 millones obtenido en 2016. Esta mejora se explica en gran medida por el incremento de S/ 149 millones de los ingresos de la empresa, asociados a un mayor volumen de facturación de agua potable y servicio de alcantarillado, así como al incremento programado de la tarifa promedio.

Finalmente, el **resto de empresas estatales** registró un déficit de S/ 583 millones debido principalmente a transferencias de S/ 747 millones de utilidades del Fondo Nacional de Financiamiento de la Actividad Empresarial del Estado – FONAFE al Tesoro Público.



Cuadro 46
RESULTADO ECONÓMICO EN BASE CAJA DE LAS EMPRESAS ESTATALES

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Petroperú	-760	-2 402	-1 465	-0,1	-0,4	-0,2
Electroperú	97	-3	131	0,0	0,0	0,0
Regionales de Electricidad	498	551	654	0,1	0,1	0,1
Sedapal	443	-45	25	0,1	0,0	0,0
Otros	189	288	-583	0,0	0,0	-0,1
TOTAL	466	-1 611	-1 238	0,1	-0,2	-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 2017, el Estado adjudicó proyectos de inversión por un monto de US\$ 696 millones. Entre dichos proyectos, cinco de las seis concesiones otorgadas pertenecieron al sector telecomunicaciones y sumaron un total de US\$ 601 millones. Tres de los proyectos tienen como objetivo el diseño, financiamiento, construcción, operación y mantenimiento de líneas de transmisión; mientras que los otros dos permitirán la ampliación de las Redes de Transporte de Banda Ancha.

Por otra parte, cabe mencionar la concesión de la Hidrovía Amazónica, que tiene como objetivo el mejoramiento y mantenimiento de las condiciones de navegabilidad en los ríos Huallaga, Marañón, Ucayali y Amazonas, a fin de garantizar el tráfico de mercancías y pasajeros durante todo el año. Dicho proyecto cuenta con un monto de inversión estimado de US\$ 95 millones.

Cuadro 47
CONCESIONES, PRIVATIZACIONES E INICIATIVAS PRIVADAS: 2017

Concesiones y proyectos	Fecha de adjudicación de la buena pro	Adjudicatario	Inversión estimada (Millones de US\$)
Línea de Transmisión Aguaytia-Pucallpa (Segundo Circuito)	19 de mayo	TERNA PLUS S.R.L	8,8
Hidrovía Amazónica (Segunda Convocatoria)	6 de julio	Consorcio Hidrovías II (Sinohydro Corporation Ltd.; Construcción y Administración S.A.)	95,0
Enlace 500 kV Mantaro-Nueva Yanango-Carapongo y Subestaciones Asociadas y Enlace 500 kV Nueva Yanango-Nueva Huánuco y Subestaciones Asociadas	30 de octubre	Interconexión Eléctrica S.A. E.S.P.	272,0
Línea de Transmisión 220 kV Tintaya - Azángaro	30 de noviembre	Red Eléctrica del Sur S.A. – REDESUR	12,1
Licitación Pública de los Proyectos "Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de las Regiones Amazonas, Ica y Lima"	18 de diciembre	Amazonas e Ica: Consorcio GMC CONECTA (GMC Engineering Solutions S.A.C.; Satel Telecomunicaciones y Datos S.A.C.; y Yangtze Optical Fibre and Cable Company -Hong Kong-Lited). Lima: América Móvil Perú S.A.C.	139,5
Licitación Pública de los Proyectos "Instalación de Banda Ancha para la Conectividad Integral y Desarrollo Social de la Regiones Junín, Puno, Moquegua y Tacna"	18 de diciembre	Consorcio Telecomunicaciones Rurales del Perú (Eléctricas de Medellín Perú S.A.; Amitel Perú Telecomunicaciones S.A.A.; y Tuensa International Corporation).	168,0
TOTAL			695,5

Fuente: Proinversión.

5. Deuda del sector público no financiero

En 2017, la deuda del sector público no financiero sumó S/ 173 912 millones, con lo que fue equivalente a 24,8 por ciento del PBI. Ello significó un incremento de 1,1 puntos porcentuales del producto con respecto a 2016. Durante el año, destacó la amortización de créditos externos, como parte de una operación de administración de deuda, con lo que se redujo el saldo de deuda externa de 10,3 por ciento del PBI en 2016 a 8,7 por ciento del PBI en 2017. Cabe señalar que esta caída fue aminorada por la colocación de bonos soberanos. Por lo que la deuda interna aumentó de 13,4 a 16,1 por ciento del PBI.

Cuadro 48
SALDO DE LA DEUDA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO 1/

	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	2015	2016	2017	2015	2016	2017
DEUDA PÚBLICA (I + II)	142 192	156 609	173 912	23,2	23,7	24,8
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	67 956	68 057	61 163	11,1	10,3	8,7
Créditos	28 649	28 944	15 987	4,7	4,4	2,3
<i>Organismos Internacionales</i>	21 845	22 591	12 510	3,6	3,4	1,8
<i>Club de París</i>	5 044	4 914	3 451	0,8	0,7	0,5
<i>Proveedores</i>	52	39	26	0,0	0,0	0,0
<i>Banca Internacional</i>	1 705	1 400	0	0,3	0,2	0,0
<i>América Latina</i>	2	0	0	0,0	0,0	0,0
Bonos	39 307	39 113	45 176	6,4	5,9	6,4
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	74 236	88 552	112 749	12,1	13,4	16,1
1. LARGO PLAZO	62 825	77 690	98 466	10,3	11,8	14,0
Créditos bancarios	5 518	5 383	3 640	0,9	0,8	0,5
Bonos del Tesoro Público	57 306	72 307	94 826	9,4	11,0	13,5
1. <i>Bonos de Capitalización BCRP</i>	921	704	645	0,2	0,1	0,1
2. <i>Bonos de Apoyo Sistema Financiero</i>	0	0	0	0,0	0,0	0,0
3. <i>Bonos por canje de deuda pública</i>	1 166	1 020	770	0,2	0,2	0,1
4. <i>Bonos Soberanos</i>	48 509	64 116	87 506	7,9	9,7	12,5
5. <i>Bonos de Reconocimiento</i>	6 709	6 467	5 906	1,1	1,0	0,8
2. CORTO PLAZO	11 412	10 862	14 283	1,9	1,6	2,0
Nota:						
Obligaciones por Asociaciones Público Privadas	4 456	4 049	3 549	0,7	0,6	0,5
Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles	0	93	441	0,0	0,0	0,1
Deuda Externa de COFIDE y Fondo Mivivienda	12 622	11 782	12 419	2,1	1,8	1,8
Tenencia de Bonos Globales y Soberanos	87 817	103 228	132 681	14,3	15,6	18,9
Residentes	37 993	44 471	54 315	6,2	6,7	7,7
No Residentes	49 823	58 758	78 366	8,1	8,9	11,2
Bonos Soberanos	48 509	64 116	87 506	7,9	9,7	12,5
Residentes	31 341	40 363	48 910	5,1	6,1	7,0
No Residentes	17 169	23 753	38 596	2,8	3,6	5,5
Bonos Globales	39 307	39 113	45 176	6,4	5,9	6,4
Residentes	6 653	4 108	5 406	1,1	0,6	0,8
No Residentes	32 654	35 005	39 770	5,3	5,3	5,7

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, Banco de la Nación, Ministerio de Transportes y Comunicaciones, ONP y COFIDE.



5.1 Deuda pública externa

La deuda pública externa, que representa el 35,2 por ciento de la deuda total del sector público no financiero, ascendió a S/ 61 163 millones en 2017. En el año, destacó la amortización de los créditos con organismos internacionales gracias a operaciones de administración de deuda. Por otra parte, cabe resaltar la colocación en el mercado externo de Bonos Corporativos de Petroperú por US\$ 2 000 millones para financiar el Proyecto de Modernización de la Refinería de Talara.

5.2 Deuda interna

El saldo de deuda pública interna fue de S/ 112 749 millones en 2017, lo que implicó un incremento de S/ 24 197 millones con respecto al monto registrado en 2016. El aumento se explica principalmente por una mayor emisión de bonos soberanos, cuyo saldo se elevó a S/ 87 506, de los cuales 44,1 por ciento se encontraba en poder de no residentes.

El 17 de julio de 2017, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) realizó una transacción de administración de deuda que significó la colocación de bonos soberanos con vencimiento al 2032 por S/ 10 000 millones a una tasa cupón de 6,15 por ciento en el mercado internacional. Esta transacción permitió amortizar créditos externos con organismos internacionales y el Club de París, con lo que se incrementó la participación de la moneda local en el portafolio de deuda.

5.3 Deuda neta²

La deuda neta pasó de S/ 44 960 millones en 2016 a S/ 66 497 millones en 2017, con lo que representó el 9,5 por ciento del PBI al finalizar el año. Este resultado se explicó por la reducción de 1,6 puntos porcentuales del PBI de los activos del sector público no financiero, así como por el aumento de la deuda bruta en 1,1 puntos porcentuales.

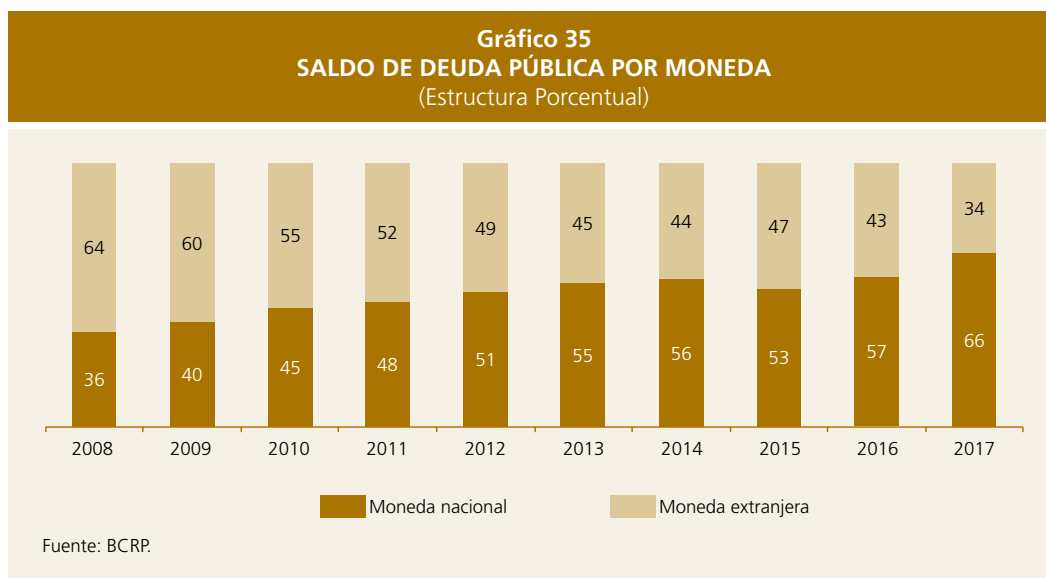
Cuadro 49 DEUDA NETA DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO						
Años	Millones de soles			Porcentaje del PBI		
	Activos	Pasivos	Deuda neta	Activos	Pasivos	Deuda neta
2008	45 682	94 076	48 394	12,8	26,3	13,5
2009	49 189	97 773	48 585	13,4	26,6	13,2
2010	52 734	100 111	47 376	12,5	23,7	11,2
2011	65 824	101 638	35 814	14,0	21,5	7,6
2012	81 130	101 166	20 035	15,9	19,8	3,9
2013	90 041	105 057	15 016	16,4	19,2	2,7
2014	96 994	114 392	17 399	16,8	19,8	3,0
2015	109 033	142 192	33 160	17,8	23,2	5,4
2016	111 649	156 609	44 960	16,9	23,7	6,8
2017	107 414	173 912	66 497	15,3	24,8	9,5

Fuente: BCRP y Ministerio de Economía y Finanzas.

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

5.4 Deuda por monedas

En los últimos 10 años, se ha ido incrementando la participación de la moneda nacional en el portafolio total de la deuda pública con el objetivo de reducir la exposición al riesgo cambiario. Así, entre 2008 y 2017, la deuda en moneda nacional pasó de tener una participación del 36 por ciento a una de 66 por ciento de la deuda pública bruta. Cabe destacar el incremento de 9 puntos porcentuales en el último año, debido principalmente a la transacción de administración de deuda realizada en julio.



5.5 Deuda por tipos de tasa de interés

El porcentaje de deuda pública a tasa fija pasó de 84 por ciento en 2016 a 91 por ciento en 2017. Esta tendencia se observa también en una perspectiva de largo plazo, puesto que la deuda concertada a tasa fija se ha incrementado 14 puntos porcentuales en los últimos nueve años.





5.6 Vida promedio de la deuda

La vida promedio de la deuda pública total de mediano y largo plazo (calculada por el Ministerio de Economía y Finanzas) se incrementó a 12,3 años en 2017, con lo que se amplió el margen de maniobra para espaciar los vencimientos de los pagos. A nivel desagregado, la **deuda pública externa** cuenta con una vida promedio ligeramente mayor (12,5 años) que la de la **deuda pública interna** (12,1 años).

