

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

## OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO: NOVIEMBRE 2015<sup>1/</sup>

1. El sector público no financiero registró un déficit de S/. 1 544 millones en noviembre, en contraste con el superávit de S/. 1 133 millones obtenido en el mismo mes de 2014, lo que refleja la disminución de los ingresos corrientes del gobierno general y el incremento de los gastos corrientes no financieros. El resultado económico para el periodo enero-noviembre fue deficitario en S/. 265 millones.

Cuadro N° 1  
OPERACIONES DEL SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO <sup>1/</sup>  
(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE			ENERO - NOVIEMBRE		
	2014	2015	Var. % real	2014	2015	Var. % real
<b>1. Ingresos corrientes del gobierno general</b>	<b>11 555</b>	<b>10 157</b>	<b>-15,6</b>	<b>117 117</b>	<b>110 823</b>	<b>-8,5</b>
a. Ingresos tributarios	9 117	7 859	-17,2	89 518	83 949	-9,3
b. Ingresos no tributarios	2 438	2 298	-9,5	27 600	26 874	-5,9
<b>2. Gastos no financieros del gobierno general</b>	<b>10 177</b>	<b>10 937</b>	<b>3,2</b>	<b>102 212</b>	<b>106 339</b>	<b>0,5</b>
a. Corriente	7 232	8 062	7,0	75 023	81 227	4,6
b. Capital	2 946	2 874	-6,3	27 189	25 112	-10,8
<i>Formación Bruta de Capital</i>	<i>2 885</i>	<i>2 720</i>	<i>-9,5</i>	<i>24 939</i>	<i>21 869</i>	<i>-15,4</i>
<i>Gobierno Nacional</i>	<i>994</i>	<i>900</i>	<i>-13,1</i>	<i>8 431</i>	<i>9 425</i>	<i>8,0</i>
<i>Gobiernos Regionales</i>	<i>548</i>	<i>731</i>	<i>28,1</i>	<i>5 289</i>	<i>4 495</i>	<i>-18,1</i>
<i>Gobiernos Locales</i>	<i>1 343</i>	<i>1 089</i>	<i>-22,2</i>	<i>11 220</i>	<i>7 949</i>	<i>-31,7</i>
<i>Otros gastos de capital</i>	<i>61</i>	<i>155</i>	<i>143,2</i>	<i>2 250</i>	<i>3 243</i>	<i>39,8</i>
<b>3. Otros <sup>2/</sup></b>	<b>337</b>	<b>-82</b>		<b>477</b>	<b>1 405</b>	
<b>4. Resultado Primario (=1-2+3)</b>	<b>1 714</b>	<b>-861</b>		<b>15 382</b>	<b>5 888</b>	
<b>5. Intereses</b>	<b>581</b>	<b>682</b>	<b>12,7</b>	<b>6 048</b>	<b>6 154</b>	<b>-1,6</b>
<b>6. Resultado Económico (=4-5)</b>	<b>1 133</b>	<b>-1 544</b>		<b>9 334</b>	<b>-265</b>	

1/ Preliminar.

2/ Incluye ingresos de capital del Gobierno General y resultado primario de empresas estatales.

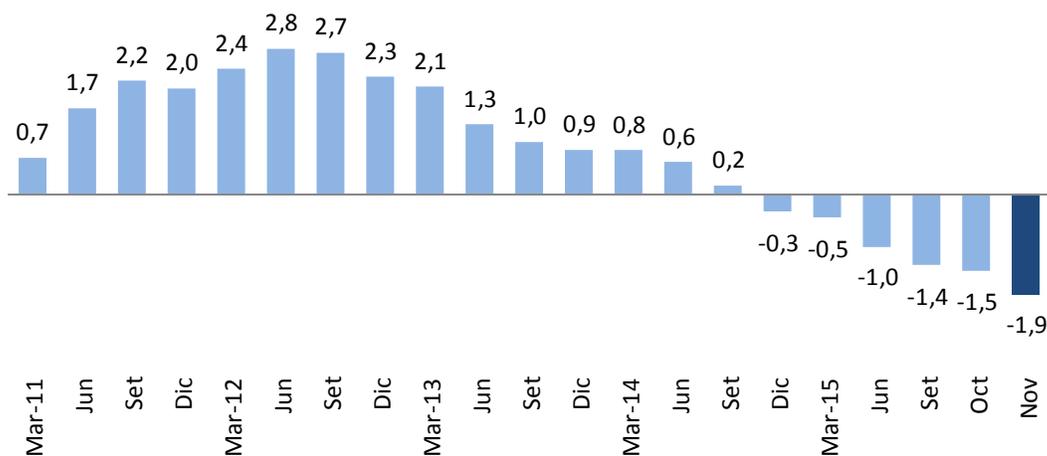
Fuente: MEF, BN, Sunat, EsSalud, sociedades de beneficencia pública y empresas estatales.

2. El resultado económico del sector público no financiero acumulado en los últimos 12 meses a noviembre sería deficitario y equivalente a 1,9 por ciento del PBI, mayor en 0,4 puntos porcentuales al registrado en el acumulado a octubre. Los ingresos corrientes pasaron de 20,4 a 20,0 por ciento del PBI, en tanto que los gastos no financieros se mantuvieron en 21,1 por ciento del PBI.

<sup>1/</sup> Informe elaborado por Jhordano Aguilar, Soyer Hilario, Rafael Herrada, Alberto Palacios, Jesús Robles y Jorge Zavala del Departamento de Estadísticas Fiscales.

Gráfico N° 1

## Resultado económico del sector público no financiero (Acumulado últimos 12 meses- Porcentaje del PBI)



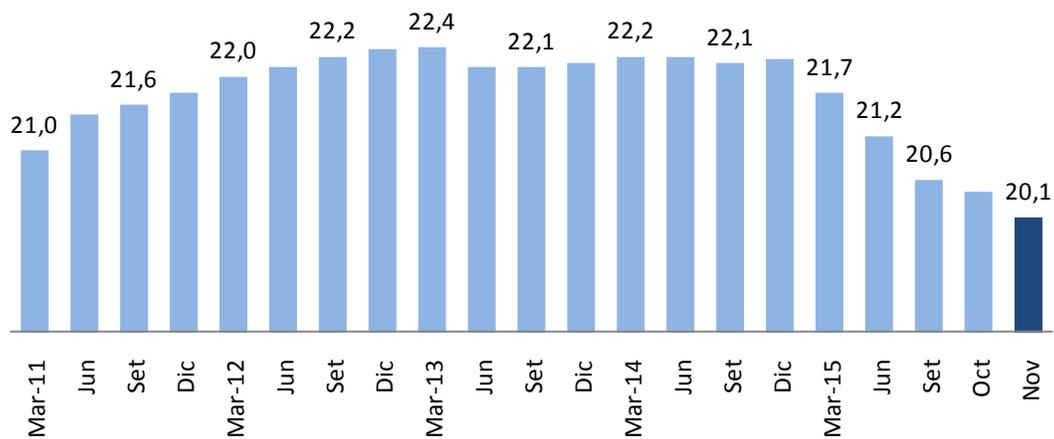
## II. INGRESOS

3. Los ingresos corrientes del gobierno general de noviembre sumaron S/. 10 157 millones, inferiores en 15,6 por ciento respecto a lo obtenido el año anterior. En noviembre de 2014 se registraron ingresos excepcionales de no domiciliados producto de la venta de acciones de una empresa petrolera.

En el acumulado a noviembre, los ingresos corrientes disminuyeron 8,5 por ciento, debido a los menores ingresos tributarios, en particular del impuesto a la renta.

Gráfico N° 2

## Ingresos corrientes del gobierno general (Acumulado últimos 12 meses- Porcentaje del PBI)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

Cuadro N° 2  
INGRESOS CORRIENTES DEL GOBIERNO GENERAL  
(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE				ENERO - NOVIEMBRE			
	2014	2015	Var.%real	Contrib. %	2014	2015	Var.%real	Contrib. %
<b>INGRESOS CORRIENTES (a+b)</b>	<b>11 555</b>	<b>10 157</b>	<b>-15,6</b>	<b>-15,6</b>	<b>117 117</b>	<b>110 823</b>	<b>-8,5</b>	<b>-8,5</b>
<b>a. TRIBUTARIOS</b>	<b>9 117</b>	<b>7 859</b>	<b>-17,2</b>	<b>-13,6</b>	<b>89 518</b>	<b>83 949</b>	<b>-9,3</b>	<b>-7,1</b>
- GOBIERNO NACIONAL	8 939	7 669	-17,7	-13,7	87 368	81 606	-9,7	-7,2
1. Renta	4 134	2 509	-41,8	-14,9	37 321	32 092	-16,8	-5,3
- Personas Naturales	803	785	-6,1	-0,4	10 028	9 732	-6,1	-0,5
- Personas Jurídicas	3 071	1 661	-48,1	-12,8	23 196	18 826	-21,5	-4,2
Domiciliados	1 578	1 411	-14,1	-1,9	17 407	15 833	-12,0	-1,8
No domiciliados	1 494	250	-83,9	-10,9	5 788	2 993	-49,9	-2,5
- Regularización	260	63	-76,9	-1,7	4 097	3 533	-16,4	-0,6
2. Importaciones	159	156	-5,9	-0,1	1 633	1 613	-4,6	-0,1
3. IGV	4 143	4 428	2,6	0,9	46 070	47 114	-1,2	-0,5
- Interno	2 367	2 588	4,9	1,0	26 203	27 763	2,4	0,5
- Importaciones	1 776	1 840	-0,6	-0,1	19 867	19 351	-5,9	-1,0
4. ISC	419	504	15,4	0,6	4 717	4 999	2,4	0,1
- Combustibles	153	214	34,2	0,5	1 891	2 005	2,4	0,0
- Otros	266	289	4,5	0,1	2 826	2 994	2,4	0,1
5. Otros	787	806	-1,6	-0,1	7 524	7 066	-9,4	-0,6
- ITAN	347	360	-0,5	0,0	3 180	3 347	1,6	0,0
- Traslado detracciones	135	195	38,8	0,5	1 411	1 082	-26,2	-0,3
- Multas	138	62	-57,0	-0,7	833	623	-27,7	-0,2
- Otros 1/	160	186	11,2	0,2	1 833	1 841	-3,0	0,0
6. Devoluciones (-)	703	734	0,2	0,0	9 899	11 277	10,1	0,9
- GOBIERNOS LOCALES 2/	178	191	2,9	0,0	2 150	2 343	5,4	0,1
<b>b. NO TRIBUTARIOS</b>	<b>2 438</b>	<b>2 298</b>	<b>-9,5</b>	<b>-2,0</b>	<b>27 600</b>	<b>26 874</b>	<b>-5,9</b>	<b>-1,4</b>
- Gobierno Nacional	2 174	2 016	-11,0	-2,1	24 424	23 697	-6,2	-1,3
- Gobiernos Regionales	66	70	2,0	0,0	703	738	1,5	0,0
- Gobiernos Locales	198	212	2,8	0,0	2 472	2 439	-4,7	-0,1
- Nota 3/								
Tributos internos	7 591	6 258	-20,9	-13,7	74 313	70 470	-8,3	-5,3
Tributos externos	2 052	2 145	0,3	0,1	22 954	22 413	-5,7	-1,1

1/ ITF, fraccionamientos, RUS, rodaje, casinos y tragamonedas y otros.

2/ Predial, alcabala, impuesto al patrimonio vehicular, impuesto a las máquinas tragamonedas y otros.

4. Los ingresos tributarios del gobierno nacional de noviembre disminuyeron 17,7 por ciento. El resultado del mes está afectado por un efecto base, teniéndose ingresos excepcionales por parte de renta de no domiciliados, si se descontara este efecto los ingresos tributarios hubieran caído 4,0 por ciento. Por otro lado se tuvieron mayores ingresos por IGV interno.

En el acumulado a noviembre, los ingresos tributarios reportan una caída de 9,7 por ciento, teniéndose menores ingresos para la mayoría de los componentes, a excepción del IGV interno y el ISC.

Gráfico N° 3

### Ingresos tributarios del gobierno nacional

(Variación porcentual real 12 meses)

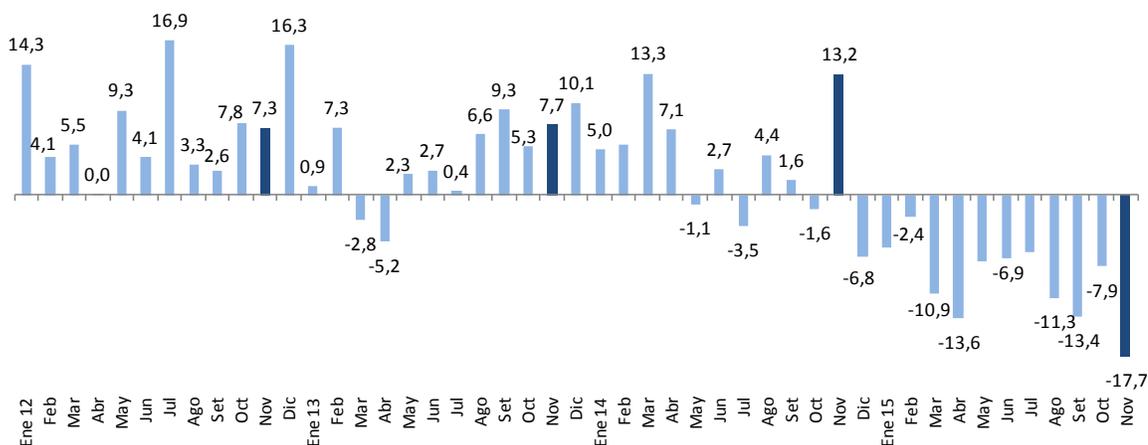
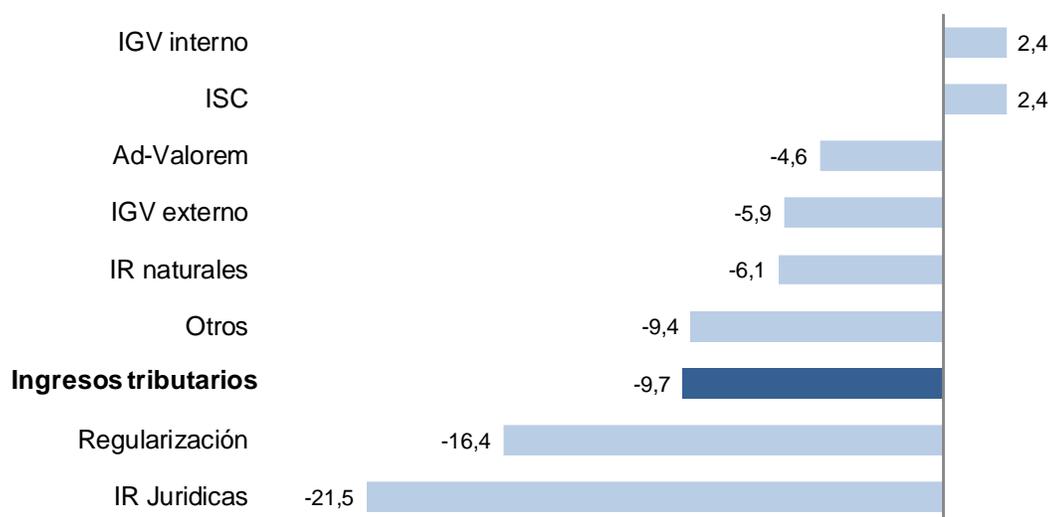


Gráfico N° 4

### Ingresos tributarios del gobierno nacional: Ene. - Nov.

(Variaciones porcentuales reales)



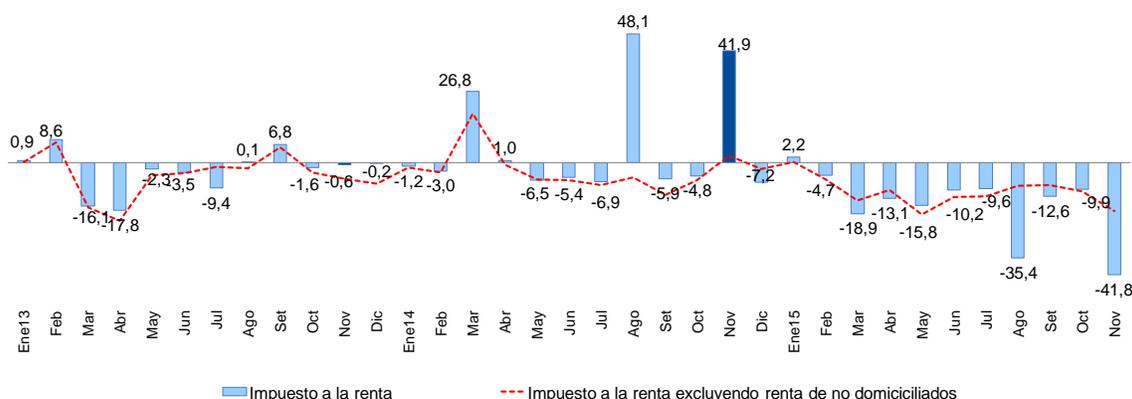
5. **La recaudación del impuesto a la renta de noviembre disminuyó 41,8 por ciento**, continuando con la tendencia negativa iniciada en febrero de este año. La menor recaudación se dio tanto para la renta de personas naturales (6,1 por ciento), contribuyentes como personas jurídicas (48,1 por ciento). A lo largo del año 2014 se tuvieron pagos excepcionales provenientes de venta indirecta de acciones por parte de no domiciliados, registrándose los pagos de mayor importancia en agosto (venta de acciones del proyecto minero las Bambas) y noviembre (venta de acciones de una

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

empresa del sector hidrocarburos), en relación a esta última transacción el pago de impuesto fue alrededor de S/. 1 274 millones, si se descontaran las rentas de no domiciliados el impuesto a la renta hubiera caído 17,9 por ciento.

Gráfico N° 5  
Impuesto a la renta  
(variaciones porcentuales reales)



6. Las dos categorías que registran tasas de crecimiento positivas son las rentas de primera (17,2 por ciento) y segunda categoría (64,0 por ciento). El resto de las categorías registran tasas de variaciones negativas, destacando los menores pagos de no domiciliados, por el efecto base antes mencionado y la menor recaudación de rentas tercera categoría (14,5 por ciento). Desde enero de 2015 está vigente la reducción de tasas en cuarta, quinta y tercera categoría.

Cuadro N° 3

## IMPUESTO A LA RENTA POR CATEGORÍAS (Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE			ENERO - NOVIEMBRE		
	2014	2015	Var.%real	2014	2015	Var.%real
<b>TOTAL</b>	<b>4 134</b>	<b>2 509</b>	<b>-41,8</b>	<b>37 321</b>	<b>32 092</b>	<b>-16,8</b>
Primera Categoría	31	37	17,2	337	400	14,5
Segunda Categoría	53	90	64,0	1 118	1 190	3,0
Tercera Categoría	1 538	1 370	-14,5	16 981	15 398	-12,3
Cuarta Categoría	69	67	-6,2	760	710	-9,6
Quinta Categoría	651	591	-12,9	7 813	7 433	-8,0
No Domiciliados	1 494	250	-83,9	5 788	2 993	-49,9
Regularización	260	63	-76,9	4 097	3 533	-16,4
Otros	39	41	-0,1	427	435	-1,5

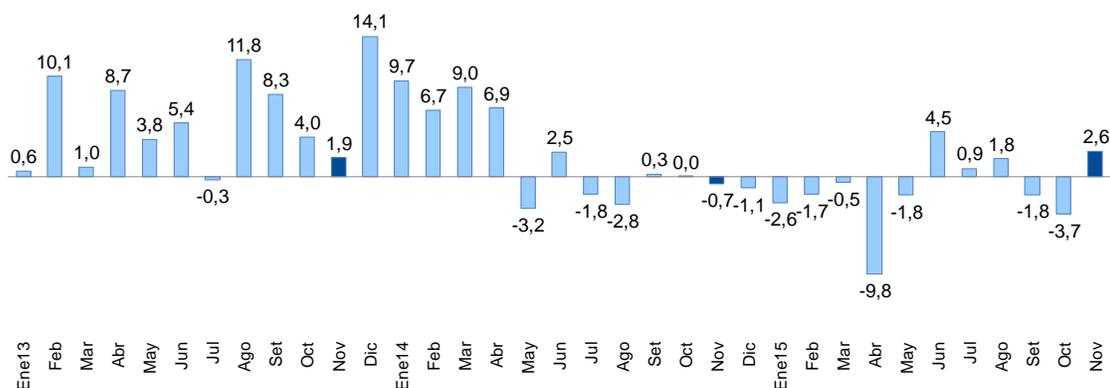
Fuente: Sunat

7. **El impuesto general a las ventas de noviembre** sumo S/. 4 428 millones, equivalente a un crecimiento de 2,6 por ciento, revirtiendo la tendencia negativa de los dos meses previos. Este resultado se descompone en un crecimiento del IGV interno de 4,9 por ciento y una caída en la recaudación del IGV externo de 0,6 por ciento.

A lo largo del año, se tuvieron menores importaciones de bienes lo cual derivó en una menor recaudación del IGV externo (-0,6 por ciento), sin embargo la depreciación del tipo de cambio compensó parcialmente la caída.

Gráfico N° 6

**IGV**  
(Variación porcentual real 12 meses)



8. **Los ingresos por ISC** en noviembre alcanzaron los S/. 504 millones, mayores en 15,4 por ciento respecto a lo recaudado en noviembre de 2014. Se tuvieron mayores ingresos tanto para el ISC aplicado a los combustibles (34,2 por ciento), así como para el resto de bienes (4,5 por ciento).

En el periodo enero-noviembre la recaudación del ISC registra un crecimiento de 2,4 por ciento, desagregado en un crecimiento del ISC aplicado a los bienes producidos internamente (4,0 por ciento) y una reducción del ISC proveniente de los bienes importados (2,1 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

Cuadro N° 4

## IMPUESTO SELECTIVO AL CONSUMO

(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE			ENERO - NOVIEMBRE		
	2014	2015	Var.%real	2014	2015	Var.%real
<b>ISC TOTAL</b>	<b>419</b>	<b>504</b>	<b>15,4</b>	<b>4 717</b>	<b>4 999</b>	<b>2,4</b>
<b>Combustibles</b>	<b>153</b>	<b>214</b>	<b>34,2</b>	<b>1891</b>	<b>2005</b>	<b>2,4</b>
Interno	74	120	57,0	979	1108	9,4
Importado	80	94	13,1	912	897	-5,2
<b>Otros</b>	<b>266</b>	<b>289</b>	<b>4,5</b>	<b>2826</b>	<b>2994</b>	<b>2,4</b>
Cervezas	178	185	0,3	1846	1955	2,4
Gaseosas y agua mineral	39	39	-2,3	412	439	2,9
Bienes importados	26	44	62,2	354	388	5,9
Otros 1/	23	21	-16,2	215	213	-4,1

### NOTA

<b>Internos</b>	313	366	12,1	3452	3715	4,0
<b>Externos</b>	106	138	25,2	1266	1285	-2,1

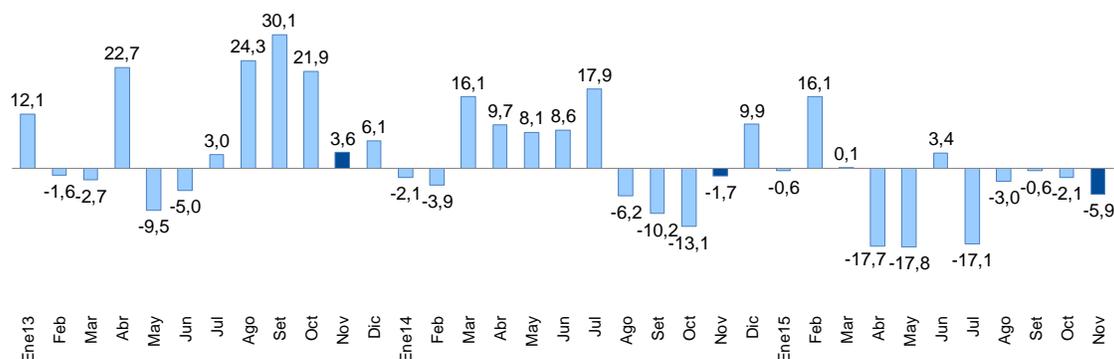
1/ Licores, cigarrillos, vehículos, casinos de juego, juegos de azar y apuestas, loterías, bingos, rifas y eventos hípicas.

Fuente: Sunat.

9. Los **aranceles a las importaciones** sumaron S/.156 millones en noviembre, menores en 5,9 por ciento respecto a lo recaudado el año anterior. Resultado que refleja las menores importaciones del mes, y en particular de los bienes de consumo (sujetos a mayores tasas arancelarias).

Gráfico N° 7

### Impuesto a las importaciones (Variación porcentual real 12 meses)



10. Los **otros ingresos tributarios** se redujeron 1,6 por ciento en noviembre, por la menor recaudación de multas, principalmente. En el acumulado enero-noviembre los otros ingresos disminuyen 9,4 por ciento.

Cuadro N° 5

### OTROS INGRESOS TRIBUTARIOS

(Millones de nuevos soles)

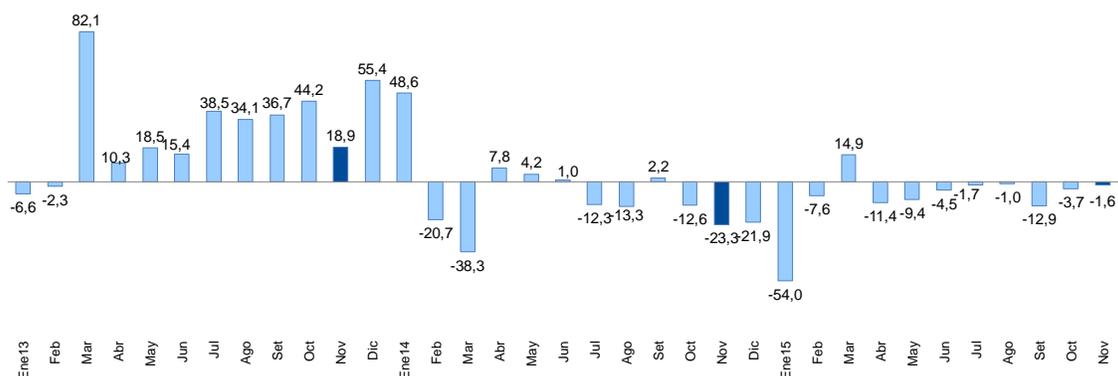
	NOVIEMBRE			ENERO - NOVIEMBRE		
	2014	2015	Var.%real	2014	2015	Var.%real
<b>TOTAL</b>	<b>787</b>	<b>806</b>	<b>-1,6</b>	<b>7 524</b>	<b>7 066</b>	<b>-9,4</b>
ITAN	347	360	-0,5	3 180	3 347	1,6
Traslado de detracciones	135	195	38,8	1 411	1 082	-26,2
Amnistía y regularización	61	88	38,0	730	793	4,8
Multas	138	62	-57,0	833	623	-27,7
Impuesto al Rodaje	33	29	-17,2	351	305	-16,2
Impuesto Especial a la Minería	6	4	-39,1	268	173	-37,6
Casinos y tragamonedas	22	24	3,6	257	256	-3,7
RUS	14	15	2,9	143	163	10,3
ITF	14	13	-10,0	139	146	1,3
Otros	16	17	4,8	212	178	-19,1

Fuente: Sunat

Gráfico N° 8

### Otros ingresos

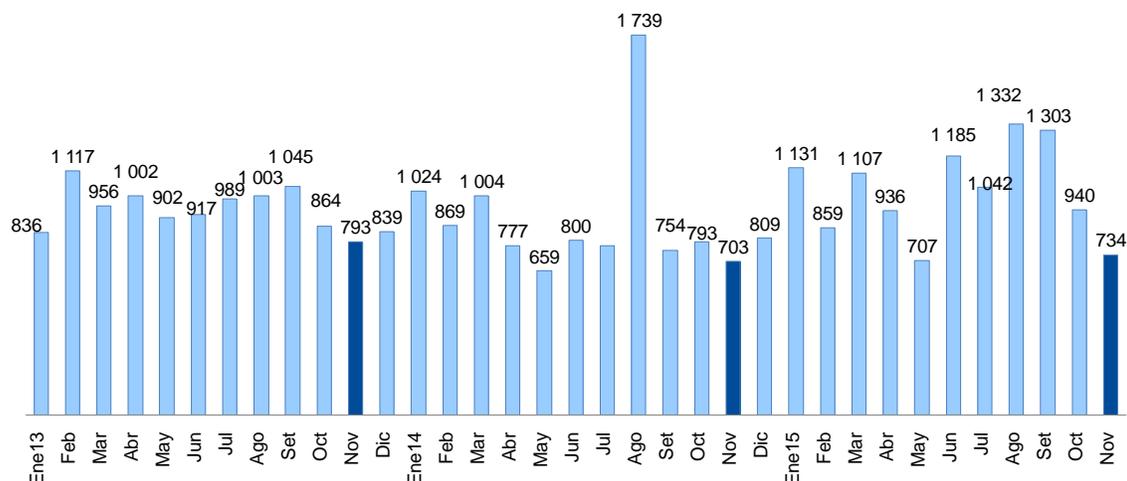
(Variación porcentual real 12 meses)



11. **Las devoluciones de impuestos** de noviembre sumaron S/. 734 millones, mayores en 0,2 por ciento en términos reales respecto a lo obtenido en el mismo periodo del año anterior. Las devoluciones entre enero y noviembre acumulan un total de S/. 11 277 millones, mayores en 10,1 por ciento respecto a similar periodo de 2014.

Gráfico N° 9

### Devoluciones (Millones de nuevos soles)



12. **Los ingresos no tributarios del gobierno nacional** de noviembre fueron inferiores en 11,0 por ciento. Las mayores disminuciones se registraron en los rubros asociados al sector hidrocarburos, tanto por regalías (53,6 por ciento) y canon (46,5 por ciento).

Cuadro N° 6

### INGRESOS NO TRIBUTARIOS DEL GOBIERNO NACIONAL

(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE			ENERO - NOVIEMBRE		
	2014	2015	Var.%real	2014	2015	Var.%real
<b>INGRESOS NO TRIBUTARIOS</b>	<b>2 174</b>	<b>2 016</b>	<b>-11,0</b>	<b>24 424</b>	<b>23 697</b>	<b>-6,2</b>
Contribuciones Sociales	1 080	1 104	-1,9	11 406	12 192	3,3
Recursos Propios y Transferencias	364	390	2,7	5 029	4 925	-5,3
Canon Petrolero y Gasífero 1/	225	125	-46,5	2 696	1 506	-46,0
Regalías Petroleras y Gasíferas	144	69	-53,6	1 880	1 004	-48,4
Gravamen Especial a la Minería	31	13	-59,0	452	298	-36,3
Regalías Mineras	22	47	105,8	491	477	-6,1
Otros	308	266	-17,0	2 471	3 294	29,1

1/ Porcentaje del valor de la producción por el derecho a explotar recursos naturales redistribuidos a las regiones.

Fuente: Sunat, Perupetro, EsSalud, ONP y MEF

13. **Los ingresos de los gobiernos regionales (S/. 2 087 millones)** registraron un incremento de 3,6 por ciento en términos reales, principalmente por las mayores transferencias de capital para el Fondo de Estímulo al Desempeño y Logro de Resultados Sociales-FED- (S/. 55 millones), destinado a reducir la desnutrición crónica infantil y anemia; y por Recursos Ordinarios (S/. 39 millones), orientadas a financiar proyectos de inversión pública.

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

Al mes de noviembre, los gobiernos regionales acumularon ingresos por S/. 21 733 millones, lo que constituye una disminución real de 3,4 por ciento para el periodo.

Cuadro N° 7  
INGRESOS DE LOS GOBIERNOS REGIONALES  
(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE			ENERO - NOVIEMBRE		
	2014	2015	Var. % real	2014	2015	Var. % real
<b>INGRESOS TOTALES (a+b)</b>	<b>1 934</b>	<b>2 087</b>	<b>3,6</b>	<b>21 730</b>	<b>21 733</b>	<b>-3,4</b>
<b>a. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1 586</b>	<b>1 687</b>	<b>2,1</b>	<b>17 839</b>	<b>18 305</b>	<b>-0,8</b>
1. No tributarios	66	70	2,0	703	738	1,5
2. Transferencias	1 520	1 617	2,1	17 136	17 567	-0,9
- Recursos ordinarios	1 321	1 376	0,0	13 409	14 172	2,1
- Canon minero	0	0	n.a.	745	565	-27,0
- Canon gasífero	50	33	-37,0	544	397	-29,4
- Canon y sobrecanon petrolero	39	17	-59,4	474	236	-51,8
- Renta de aduanas	19	18	-7,8	192	191	-4,1
- Otros	91	173	83,2	1 773	2 005	9,3
<b>b. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>348</b>	<b>399</b>	<b>10,2</b>	<b>3 891</b>	<b>3 428</b>	<b>-15,1</b>
<i>Del cual:</i>						
- Recursos ordinarios	307	346	8,4	3 110	2 892	-10,1
- Bonos	17	0	n.a.	626	327	-49,6
- Participación Foniprel	0	-2	n.a.	23	10	-56,0
- Fideicomiso regional	2	0	n.a.	64	0	n.a.
- Participaciones FED <sup>1/</sup>	0	55	n.a.	14	136	819,6
- Fondo APP <sup>2/</sup>	0	0	n.a.	0	54	n.a.

1/ Fondo de Estímulo al Desempeño y Logro de Resultados Sociales (FED).

2/ Fondo de Apoyo a las Asociaciones Público Privadas Cofinanciadas.

Fuente: MEF

14. **Los ingresos de los gobiernos locales (S/. 1 939 millones) aumentaron 54,5 por ciento**, por las mayores transferencias de capital, principalmente para el Plan de Incentivos a la Mejora de la Gestión y Modernización Municipal (S/. 784 millones), y a gastos de prevención por el Fenómeno El Niño (S/. 49 millones), orientados principalmente a instituciones educativas.

En el periodo enero-noviembre, los ingresos de los gobiernos locales disminuyeron en 6,3 por ciento, principalmente por las menores transferencias corrientes (15,1 por ciento).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

Cuadro N° 8  
INGRESOS DE LOS GOBIERNOS LOCALES  
(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE			ENERO - NOVIEMBRE		
	2014	2015	Var. % real	2014	2015	Var. % real
<b>INGRESOS TOTALES (a+b)</b>	<b>1 205</b>	<b>1 939</b>	<b>54,5</b>	<b>22 384</b>	<b>21 691</b>	<b>-6,3</b>
<b>a. INGRESOS CORRIENTES</b>	<b>1 154</b>	<b>1 045</b>	<b>-13,0</b>	<b>15 439</b>	<b>14 286</b>	<b>-10,6</b>
1. Tributarios	178	191	2,9	2 150	2 343	5,4
2. No tributarios	198	212	2,8	2 472	2 439	-4,7
3. Transferencias	778	643	-20,7	10 817	9 504	-15,1
- Canon	256	153	-42,8	4 941	3 571	-30,3
<i>Del cual: Canon Minero</i>	0	0	<i>n.a.</i>	2 234	1 695	-26,7
<i>Canon Petrolero</i>	71	38	-48,5	838	479	-44,8
<i>Canon Gasífero</i>	150	98	-37,2	1 632	1 192	-29,3
- Foncomun	444	423	-8,6	4 531	4 518	-3,6
- Otros	78	67	-17,3	1 344	1 415	1,7
<b>b. INGRESOS DE CAPITAL</b>	<b>51</b>	<b>894</b>	<b>1 587,2</b>	<b>6 946</b>	<b>7 405</b>	<b>3,2</b>
1. Transferencias						
<i>Del cual:</i>						
- Recursos Ordinarios	12	31	149,7	3 205	4 240	29,0
- Apoyo extraordinario a municipios <sup>1/</sup>	0	0	<i>n.a.</i>	1 012	0	<i>n.a.</i>
- Participación Foniprel	-3	0	<i>n.a.</i>	875	479	-47,1
- Focam	22	14	-40,8	265	160	-41,5
- Del Gobierno Nacional a municipios	3	-1	-121,1	351	241	-33,6
- FONIE <sup>2/</sup>	0	0	<i>n.a.</i>	377	153	-60,7
- Endeudamiento Bonos	0	0	<i>n.a.</i>	49	690	1 267,2
- Fondo APP <sup>3/</sup>	0	0	<i>n.a.</i>	0	96	<i>n.a.</i>
- Plan de incentivos	0	784	<i>n.a.</i>	420	1 080	148,4
- Prevención y mitigación de riesgos y desastres	0	0	<i>n.a.</i>	202	33	-84,4
- Renta de Aduanas	16	15	-7,8	157	156	-4,1
- Fenómeno El Niño	0	49	<i>n.a.</i>	0	49	<i>n.a.</i>

1/ Continuidad en la ejecución de proyectos de inversión.

2/ Fondo para la Inclusión Económica para las Zonas Rurales (FONIE).

3/ Fondo de Apoyo a las Asociaciones Público Privadas Cofinanciadas (Fondo APP).

Fuente: MEF

## III. GASTOS

15. Los gastos no financieros del gobierno general aumentaron 3,2 por ciento, por el incremento del gobierno nacional (6,8 por ciento) y los gobiernos regionales (7,9 por ciento); crecimiento que se reflejó principalmente en el componente corriente. Ello fue atenuado por la disminución del gasto de los gobiernos locales.

En el acumulado a noviembre, el gasto no financiero del gobierno general aumentó 0,5 por ciento respecto a similar periodo de 2014.

Gráfico N° 10

## Gasto no financiero del gobierno general (Acumulado últimos 12 meses- Porcentaje del PBI)

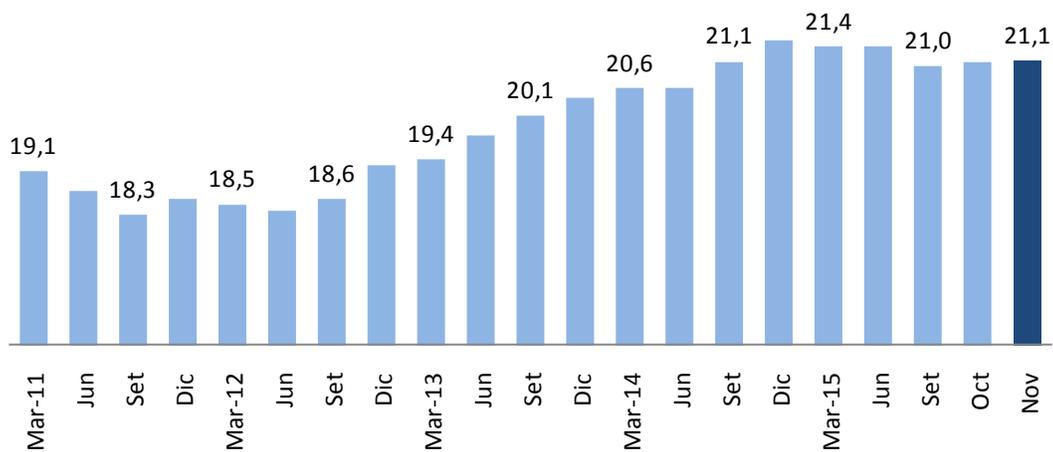
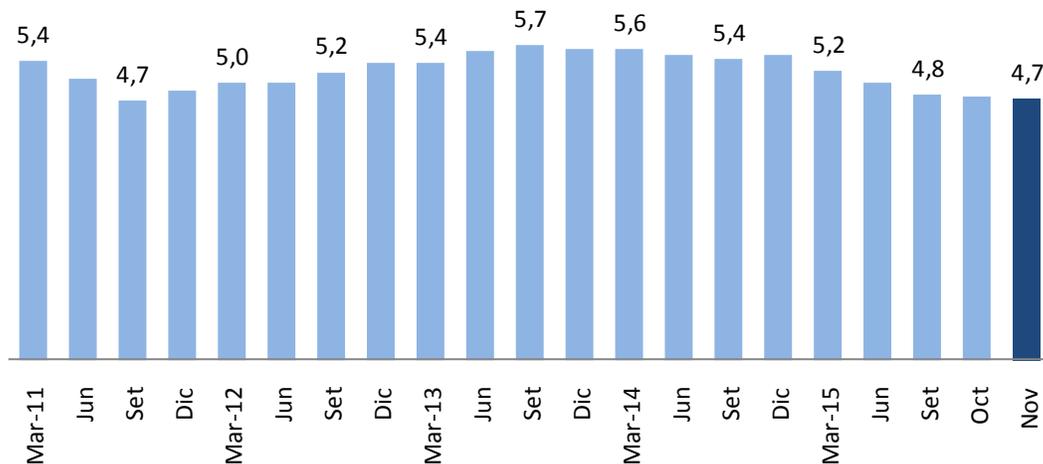


Gráfico N° 11

## Formación bruta de capital del gobierno general (Acumulado últimos 12 meses- Porcentaje del PBI)



# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

## No. 76 –11 de diciembre de 2015

Cuadro N° 9  
GASTO NO FINANCIERO DEL GOBIERNO GENERAL  
(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE				ENERO - NOVIEMBRE			
	2014	2015	Var. % real	Contrib. %	2014	2015	Var. % real	Contrib. %
<b>I. GASTOS CORRIENTES</b>	<b>7 232</b>	<b>8 062</b>	<b>7,0</b>	<b>5,0</b>	<b>75 023</b>	<b>81 227</b>	<b>4,6</b>	<b>3,4</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	4 962	5 635	9,0	4,4	50 942	56 580	7,3	3,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	1 496	1 567	0,5	0,1	14 900	15 786	2,3	0,3
<i>Gobiernos Locales</i>	774	861	6,8	0,5	9 181	8 861	-6,8	-0,6
<b>Remuneraciones</b>	<b>2 936</b>	<b>2 854</b>	<b>-6,7</b>	<b>-1,9</b>	<b>29 742</b>	<b>31 250</b>	<b>1,6</b>	<b>0,5</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	1 824	1 725	-9,2	-1,6	18 266	19 312	2,2	0,4
<i>Gobiernos Regionales</i>	954	970	-2,4	-0,2	9 627	10 108	1,5	0,1
<i>Gobiernos Locales</i>	159	158	-4,1	-0,1	1 849	1 830	-4,4	-0,1
<b>Bienes y servicios</b>	<b>3 000</b>	<b>3 716</b>	<b>18,9</b>	<b>5,6</b>	<b>28 712</b>	<b>32 789</b>	<b>10,3</b>	<b>2,9</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	2 146	2 684	20,1	4,2	19 346	23 175	15,7	3,0
<i>Gobiernos Regionales</i>	342	432	21,1	0,7	3 063	3 627	14,2	0,4
<i>Gobiernos Locales</i>	512	599	12,5	0,6	6 303	5 988	-8,3	-0,5
<b>Transferencias 1/</b>	<b>1 295</b>	<b>1 493</b>	<b>10,7</b>	<b>1,4</b>	<b>16 569</b>	<b>17 188</b>	<b>0,2</b>	<b>0,0</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	992	1 225	18,5	1,8	13 330	14 093	2,1	0,3
<i>Gobiernos Regionales</i>	199	165	-20,7	-0,4	2 210	2 051	-10,3	-0,2
<i>Gobiernos Locales</i>	103	103	-4,2	0,0	1 028	1 044	-2,0	0,0
<b>II. GASTO DE CAPITAL</b>	<b>2 946</b>	<b>2 874</b>	<b>-6,3</b>	<b>-1,8</b>	<b>27 189</b>	<b>25 112</b>	<b>-10,8</b>	<b>-2,9</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	1 047	1 050	-3,8	-0,4	10 480	12 526	15,6	1,6
<i>Gobiernos Regionales</i>	549	731	27,8	1,5	5 339	4 522	-18,4	-1,0
<i>Gobiernos Locales</i>	1 349	1 094	-22,2	-2,9	11 370	8 064	-31,6	-3,5
<b>Formación bruta de capital</b>	<b>2 885</b>	<b>2 720</b>	<b>-9,5</b>	<b>-2,7</b>	<b>24 939</b>	<b>21 869</b>	<b>-15,4</b>	<b>-3,7</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	994	900	-13,1	-1,3	8 431	9 425	8,0	0,7
<i>Gobiernos Regionales</i>	548	731	28,1	1,5	5 289	4 495	-18,1	-0,9
<i>Gobiernos Locales</i>	1 343	1 089	-22,2	-2,9	11 220	7 949	-31,7	-3,5
<b>Otros gastos de capital</b>	<b>61</b>	<b>155</b>	<b>143,2</b>	<b>0,9</b>	<b>2 250</b>	<b>3 243</b>	<b>39,8</b>	<b>0,9</b>
<b>III. GASTO NO FINANCIERO TOTAL (I + II) 2/</b>	<b>10 177</b>	<b>10 937</b>	<b>3,2</b>	<b>3,2</b>	<b>102 212</b>	<b>106 339</b>	<b>0,5</b>	<b>0,5</b>
<i>Gobierno Nacional</i>	6 010	6 684	6,8	4,0	61 423	69 106	8,7	5,2
<i>Gobiernos Regionales</i>	2 045	2 298	7,9	1,6	20 239	20 308	-3,1	-0,6
<i>Gobiernos Locales</i>	2 123	1 955	-11,6	-2,4	20 551	16 925	-20,5	-4,1

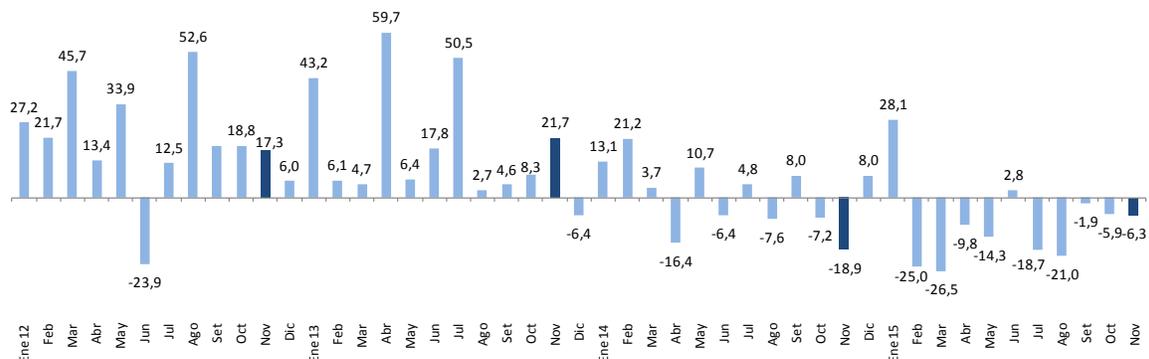
1/ Incluye el pago de pensiones y transferencia corrientes al sector privado

2/ Neto de comisiones y de transferencias intergubernamentales.

Fuente: MEF

**Gráfico N° 12**

**Gasto de capital del gobierno general**  
 (Variación porcentual real 12 meses)



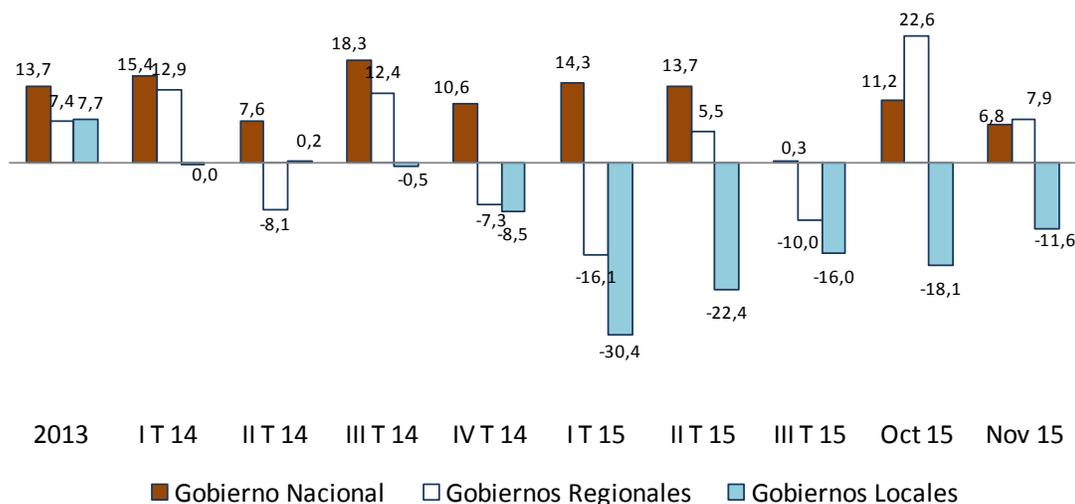
Miliones de nuevos soles	Ene 14	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 15	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Gastos corrientes	5 534	6 222	5 994	6 470	6 470	6 728	8 948	7 343	6 751	7 332	7 232	14 438	5 407	6 519	7 029	7 289	7 186	7 610	8 396	7 550	7 603	8 575	8 062
Gastos de capital	897	1 761	2 361	2 414	2 370	2 317	3 549	2 460	2 881	3 233	2 946	7 195	1 184	1 357	1 788	2 243	2 099	2 466	2 988	2 023	2 937	3 153	2 874
<b>Total</b>	<b>6 431</b>	<b>7 983</b>	<b>8 355</b>	<b>8 885</b>	<b>8 840</b>	<b>9 045</b>	<b>12 497</b>	<b>9 803</b>	<b>9 632</b>	<b>10 565</b>	<b>10 177</b>	<b>21 633</b>	<b>6 591</b>	<b>7 877</b>	<b>8 816</b>	<b>9 532</b>	<b>9 284</b>	<b>10 076</b>	<b>11 384</b>	<b>9 573</b>	<b>10 540</b>	<b>11 728</b>	<b>10 937</b>

Variación porcentual real	Ene 14	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Ene 15	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov
Gastos corrientes	14,6	13,0	8,5	4,0	1,0	13,3	23,6	17,6	10,8	7,2	9,6	7,5	-5,2	2,0	13,8	9,4	7,4	9,2	-9,4	-1,2	8,4	12,8	7,0
Gastos de capital	13,1	21,2	3,7	-16,4	10,7	-6,4	4,8	-7,6	8,0	-7,2	-18,9	8,0	28,1	-25,0	-26,5	-9,8	-14,3	2,8	-18,7	-21,0	-1,9	-5,9	-6,3
FBK	19,6	17,7	0,7	-15,7	4,7	-2,6	-8,5	-7,6	11,4	-4,7	-12,6	10,0	-25,4	-29,8	-30,4	-11,9	-16,4	-10,4	-10,3	-28,1	-10,7	-3,3	-9,5
Otros	-40,5	131,0	64,9	-29,7	244,4	-41,4	121,7	-7,4	-9,0	-39,9	-81,4	-25,0	907,1	51,2	22,3	40,8	10,4	207,4	-49,0	136,2	51,0	-60,4	143,2
<b>Total</b>	<b>14,3</b>	<b>14,7</b>	<b>7,1</b>	<b>-2,5</b>	<b>3,5</b>	<b>7,5</b>	<b>17,6</b>	<b>10,1</b>	<b>9,9</b>	<b>2,4</b>	<b>-0,5</b>	<b>7,6</b>	<b>-0,6</b>	<b>-4,0</b>	<b>2,4</b>	<b>4,1</b>	<b>1,6</b>	<b>7,6</b>	<b>-12,0</b>	<b>-6,1</b>	<b>5,3</b>	<b>7,1</b>	<b>3,2</b>

**Gráfico N° 13**

**Gasto no financiero del gobierno general por nivel de gobierno**  
 (Variación porcentual real)



**III.1 GASTO DEL GOBIERNO NACIONAL**

16. El gasto no financiero del gobierno nacional -neto de transferencias a gobiernos subnacionales- (S/. 6 684 millones) aumentó 6,8 por ciento en noviembre, principalmente por el mayor gasto corriente (9,0 por ciento).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

17. Las **remuneraciones** (S/. 1 725 millones) registraron una disminución de 9,2 por ciento.

18. El **gasto en bienes y servicios** (S/. 2 684 millones) aumentó 20,1 por ciento respecto al de noviembre del año anterior, explicado por las mayores adquisiciones de:

- Ministerio de Defensa (S/. 242 millones), para equipamiento militar.
- Ministerio de Transportes y Comunicaciones (S/. 93 millones), para el mantenimiento y reparación de carreteras, principalmente en la carretera Empalme PE-1S (Desvío Aplao)-Maran (S/. 37 millones); Empalme PE-34B (Rosario)-Coasia- (S/. 18 millones); Empalme PE-3S Comas-San Martín de Pangoa-Punta de Carretera (S/. 8 millones); Desvío Las Vegas-Tarma-La Merced-Satipo (S/. 6 millones); así como para la conservación vial de la red concesionada de IIRSA Sur Tramo 4 (S/. 13 millones).
- Ministerio de Agricultura (S/. 65 millones), para prevención del Fenómeno El Niño.
- Presidencia del Consejo de Ministros (S/. 41 millones), para los servicios de consultorías y asesorías, así como para la elaboración de encuestas y estadísticas por parte del INEI.
- Ministerio de Educación (S/. 24 millones), para capacitación docente y alfabetización.
- Ministerio de Economía y Finanzas (S/. 23 millones), en la contratación de servicios técnicos y profesionales (consultorías y asesorías), así como en servicios de comunicación, publicidad y difusión.
- Ministerio de Justicia (S/. 19 millones), para la readaptación social de la población penitenciaria.
- Ministerio del Interior (S/. 19 millones), para operaciones policiales en la reducción de la victimización en las zonas urbanas del país.
- Ministerio de Salud (S/. 12 millones), para la compra de suministros médicos (vacunas y medicamentos), así como la mayor atención de consultas externas y hospitalización.
- Ministerio de Vivienda, Construcción y Saneamiento (S/. 11 millones), en la consolidación y modernización del Catastro Nacional.

19. El **gasto en transferencias corrientes** (S/. 1 225 millones) aumentó 18,5 por ciento, principalmente por mayores transferencias al Programa Nacional de Alimentación Escolar (S/. 132 millones); al acceso y permanencia de la población con alto rendimiento académico a una educación superior de calidad (S/. 60 millones); y al pago de pensionistas de la Caja de Pensiones Militar y Policial (S/. 50 millones).

20. El **gasto en formación bruta de capital del gobierno nacional** disminuyó 13,1 por ciento en términos reales. Los Ministerios de Transportes y Comunicaciones (S/. 433 millones) y Agricultura (S/. 55 millones) son los que han registrado las mayores disminuciones de inversión en el mes.

Los proyectos más importantes desarrollados por entidades del gobierno nacional en noviembre fueron:

- Concesiones viales (S/. 40 millones).
  - Obras Adicionales IIRSA Sur (S/. 9 millones).

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015



- Obras Adicionales Red Vial 04 Pativilca Trujillo (S/. 18 millones).
- Pacri Autopista El Sol – Trujillo (S/. 2 millones).
- Segunda calzada de la Carretera Piura - Paita (S/. 22 millones).
- Mejoramiento Carretera Camana – Desvío Quilca - Matarani - Ilo - Tacna (S/. 21 millones).
- Concesiones aeroportuarias (S/. 19 millones).
- Mejoramiento de la Carretera Huancavelica - Lircay (S/. 16 millones).
- Mejoramiento de la Carretera Chongoyape-Cajamarca (S/. 14 millones).
- Mejoramiento de la Carretera Andahuaylas - Negromayo (S/. 14 millones).
- Mejoramiento de Carretera Tingo María - Pucallpa (S/. 13 millones).
- Mejoramiento de la Carretera Yauri-Negromayo (S/. 10 millones).
- Servicios de salud con capacidades complementarias para la atención frente a emergencias y desastres (S/. 10 millones).
- Rehabilitación y mejoramiento de la Carretera Huaura - Churín (S/. 10 millones).
- Construcción de la Línea 2 y Ramal Avenida Faucett-Gambetta de la red básica del Metro de Lima y Callao (S/. 10 millones).

Cuadro N° 10  
INVERSIÓN DEL GOBIERNO NACIONAL  
(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE				ENERO-NOVIEMBRE			
	2014	2015	Variación		2014	2015	Variación	
			Nominal	% real			Nominal	% real
Ministerio de Transportes y Comunicaciones	540	433	-107	-23,1	4 872	5 272	400	4,6
Ministerio de Educación	80	139	59	67,6	463	1 060	597	121,2
Ministerio de Agricultura	91	55	-36	-42,2	624	627	3	-2,8
Universidades	50	61	10	16,0	462	400	-62	-16,4
Ministerio de Salud	21	26	4	15,3	286	242	-44	-18,4
Ministerio de Vivienda y Construcción	16	17	1	4,4	218	173	-45	-23,4
Ministerio de Energía y Minas	20	9	-11	-56,6	202	120	-82	-42,4
Instituto Nacional Penitenciario	30	6	-25	-82,0	99	84	-14	-17,5
Presidencia del Consejo de Ministros	8	5	-3	-37,6	131	62	-68	-53,8
Resto	136	149	13	4,9	1 074	1 385	310	24,6
<b>TOTAL</b>	<b>994</b>	<b>900</b>	<b>-94</b>	<b>-13,1</b>	<b>8 431</b>	<b>9 425</b>	<b>994</b>	<b>8,0</b>

Fuente: MEF.

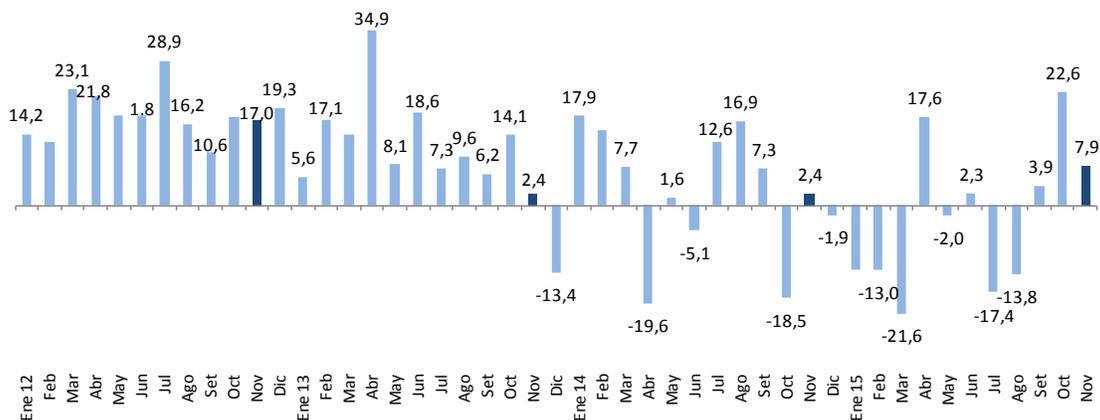
21. **Los Otros Gastos de Capital (S/. 150 millones) aumentaron S/. 96 millones** respecto a octubre del año anterior, por las mayores transferencias de capital para el Bono Familiar Habitacional (S/. 100 millones) y para el Apoyo al Hábitat Rural (S/. 14 millones).

### III.2 GASTO DE LOS GOBIERNOS REGIONALES

22. **Los gastos no financieros de los gobiernos regionales (S/. 2 298 millones)** aumentaron 7,9 por ciento, principalmente por los mayores gastos de capital (27,8 por ciento).

Gráfico N° 14

**Gasto no financiero de los gobiernos regionales**  
 (Variación porcentual real 12 meses)



**Variaciones porcentuales reales**

	ene-14	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene-15	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Corriente	9,7	4,5	6,0	-0,5	2,9	0,6	19,9	30,9	15,5	3,5	17,8	7,6	-4,0	-2,5	-1,6	13,7	6,7	13,1	-10,5	-8,9	5,6	20,1	0,5
Capital	86,0	49,7	10,8	-51,9	-1,9	-16,6	-3,1	-9,6	-12,4	-53,3	-24,5	-19,5	-56,3	-37,4	-58,7	31,5	-24,9	-24,1	-35,8	-27,2	-1,3	31,3	27,8

**23. El gasto en formación bruta de capital de los gobiernos regionales aumentó 28,1 por ciento en términos reales. Los gobiernos regionales que registraron mayores gastos fueron los de La Libertad (S/. 179 millones), San Martín (S/. 61 millones); Cusco (S/. 19 millones) y Lambayeque (S/. 12 millones).**

# NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

Cuadro N° 11  
**INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS REGIONALES**  
(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE				ENERO-NOVIEMBRE			
	2014	2015	Variación		2014	2015	Variación	
			Nominal	% real			Nominal	% real
La Libertad	16	195	179	1 070,3	152	513	361	225,9
San Martín	37	99	61	154,3	349	455	106	26,0
Ayacucho	20	21	1	-1,5	259	361	102	34,8
Cusco	43	61	19	37,5	554	358	-196	-37,6
Lambayeque	11	23	12	98,3	211	260	49	19,1
Arequipa	48	20	-28	-59,7	432	207	-225	-53,7
Apurímac	16	34	18	108,6	205	193	-12	-9,0
Junín	59	38	-21	-38,5	322	192	-129	-42,2
Piura	20	27	7	27,4	199	165	-34	-19,8
Huánuco	28	18	-10	-39,1	209	163	-46	-24,7
Huancavelica	29	19	-10	-36,1	203	158	-45	-24,7
Lima	15	23	9	54,4	192	157	-35	-21,0
Loreto	34	19	-16	-47,3	235	156	-79	-35,8
Amazonas	40	27	-13	-35,0	196	139	-57	-31,4
Pasco	12	3	-9	-72,7	125	137	11	5,5
Puno	12	19	8	60,7	214	126	-87	-42,9
Ucayali	10	10	-1	-10,9	136	124	-12	-12,0
Callao	7	7	0	-5,9	223	117	-106	-49,3
Cajamarca	14	15	1	1,5	127	116	-12	-12,2
Moquegua	24	12	-12	-52,9	214	88	-126	-60,4
Ica	11	10	0	-8,0	121	84	-37	-33,1
Madre de Dios	11	10	-1	-9,0	81	76	-5	-9,2
Tacna	12	6	-6	-50,9	102	55	-46	-47,3
Ancash	7	6	0	-8,2	77	37	-40	-53,5
Tumbes	9	7	-1	-16,7	116	36	-80	-69,9
Lima Metropolitana	4	1	-3	-80,7	35	22	-14	-40,4
<b>TOTAL</b>	<b>548</b>	<b>731</b>	<b>183</b>	<b>28,1</b>	<b>5 289</b>	<b>4 495</b>	<b>-794</b>	<b>-18,1</b>

Fuente: MEF.

24. Los proyectos más importantes desarrollados en este nivel de gobierno en noviembre fueron:

- Proyecto Chavimochic Tercera Etapa (S/. 172 millones).
- Mejoramiento de los servicios de salud en el Hospital Tocache, provincia de Tocache-Región San Martín (S/. 34 millones).
- Mejoramiento de la transitabilidad peatonal y vehicular de la Avenida Evitamiento de la ciudad del Cusco (S/.17 millones).

- Mejora de vías; SM-107: Tingo de Ponaza-Shamboyacú; SM-108: Lima-Barranca; SM-118; SM-119: Bellavista-Alto Cuñumbuza; SM-120: Puente Santa Martha-Huicungo y SM-103: Piscocoyaco-El Dorado, provincia de Huallaga, Mariscal Cáceres, Picota y Bellavista - San Martín (S/. 16 millones).

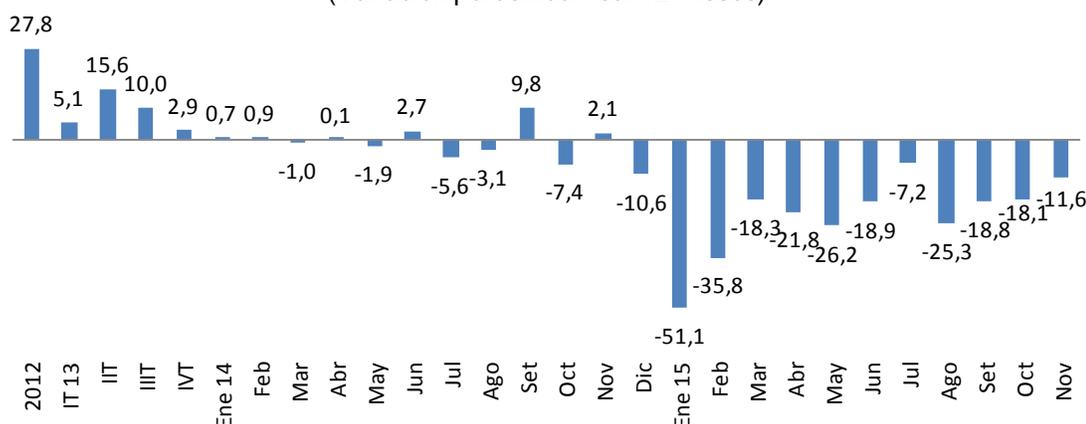
### III.3 GASTO DE LOS GOBIERNOS LOCALES

25. Los gastos no financieros de los gobiernos locales (S/. 1 955 millones) registraron una disminución de 11,6 por ciento, principalmente por la caída del gasto de capital (22,2 por ciento).

Gráfico N° 15

#### Gasto no financiero de los gobiernos locales

(Variación porcentual real 12 meses)



Variaciones porcentuales reales

	ene-14	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov	dic	ene-15	feb	mar	abr	may	jun	jul	ago	sep	oct	nov
Corriente	4,7	9,5	0,4	-2,5	1,0	8,2	3,1	0,8	-4,2	-8,3	-4,4	2,4	-42,1	-18,6	4,3	-5,6	-11,7	-5,5	-6,9	-6,1	1,5	-1,3	6,8
Capital	-8,9	-8,3	-2,2	2,3	-4,3	-1,5	-10,6	-6,3	21,3	-6,8	6,3	-15,7	-76,0	-57,6	-37,6	-35,4	-38,7	-30,4	-7,4	-42,0	-32,0	-28,9	-22,2

26. La inversión de los municipios ascendió a S/. 1 089 millones, menor en 22,2 por ciento en términos reales respecto a noviembre de 2014. Los gobiernos locales de los departamentos de Ancash, La Libertad, Arequipa, Cajamarca, Cusco, Piura, Puno y Ayacucho, son los que registraron mayores disminuciones en la ejecución de proyectos de inversión.

Cuadro N° 12  
**INVERSIÓN DE LOS GOBIERNOS LOCALES**  
(Millones de nuevos soles)

	NOVIEMBRE				ENERO-NOVIEMBRE			
	2014	2015	Variación		2014	2015	Variación	
			Nominal	% real			Nominal	% real
Cusco	178	154	-24	-16,8	1 756	1 148	-608	-36,8
Lima	88	111	24	22,1	1 217	914	-303	-27,4
Piura	82	61	-21	-28,3	715	572	-142	-22,6
Cajamarca	93	67	-25	-30,1	763	470	-293	-40,5
La Libertad	106	64	-41	-41,5	717	428	-290	-42,4
Ayacucho	70	53	-18	-27,9	476	411	-65	-16,5
Arequipa	81	42	-39	-50,6	587	403	-184	-33,6
Puno	70	50	-19	-30,7	548	378	-170	-33,3
Ancash	103	57	-46	-46,7	807	329	-478	-60,6
Junín	41	43	3	2,5	329	289	-40	-15,2
Huánuco	43	42	0	-4,1	348	274	-75	-24,1
Huancavelica	47	33	-14	-33,5	337	256	-81	-26,6
San Martín	35	29	-6	-20,2	262	253	-9	-6,5
Loreto	21	34	13	55,5	269	222	-47	-20,3
Ica	37	28	-9	-27,7	320	213	-107	-35,7
Apurímac	43	36	-8	-21,0	264	207	-57	-24,3
Tacna	45	39	-5	-15,6	304	206	-97	-34,3
Lambayeque	29	25	-4	-18,1	215	196	-20	-12,2
Amazonas	38	26	-12	-34,1	159	184	25	11,8
Moquegua	35	25	-10	-31,9	234	152	-82	-37,1
Ucayali	16	20	4	20,7	218	139	-80	-38,7
Pasco	14	15	1	3,2	141	112	-29	-23,2
Tumbes	21	12	-9	-44,5	139	107	-32	-25,6
Callao	6	17	11	182,7	70	60	-10	-17,2
Madre de Dios	2	3	1	33,8	22	26	4	15,5
<b>TOTAL</b>	<b>1 343</b>	<b>1 089</b>	<b>-254</b>	<b>-22,2</b>	<b>11 220</b>	<b>7 949</b>	<b>-3 270</b>	<b>-31,7</b>

Fuente: MEF.

27. Los proyectos más importantes desarrollados en este nivel de gobierno en noviembre fueron:

- Mejoramiento de la Carretera Ilabaya - Cambaya - Camilaca, distrito de Ilabaya-Jorge Basadre - Tacna (S/. 14 millones).
- Construcción del Mercado Central Bambamarca, provincia de Hualgayoc-Cajamarca (S/. 9 millones).



## NOTAS DE ESTUDIOS DEL BCRP

No. 76 –11 de diciembre de 2015

---

- Instalación de la red de alcantarillado y tratamiento de aguas residuales de comunidades de la Microcuenca Piura, distrito de Chinchero - Urubamba - Cusco (S/. 8 millones).

**Departamento de Estadísticas Fiscales**  
**Subgerencia de Estadísticas Macroeconómicas**  
**Gerencia de Información y Análisis Económico**  
11 de diciembre de 2015