



Ministerio de Economía y Finanzas del Perú

Reporte Fiscal Trimestral al I Trimestre 2015: Seguimiento de las Reglas Fiscales de Gasto

Vice Ministerio de Economía

El presente reporte es una herramienta de transparencia y monitoreo de las finanzas públicas, como parte del cumplimiento del artículo 19.1 y 19.2.a, del artículo 19, de la Ley N° 30099, Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal. El informe está compuesto de dos secciones. En la primera, se presenta la evolución de indicadores fiscales, tales como el resultado económico del Sector Público No Financiero, los ingresos y gastos no financieros del Gobierno General, y las operaciones de los Gobiernos Regionales, Gobiernos Locales y empresas públicas no financieras. En la segunda sección, se muestra el avance y evaluación en el cumplimiento de las reglas fiscales de gasto del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Regionales y Locales.



ÍNDICE

| | |
|--|----|
| PRESENTACIÓN | 3 |
| Resumen Ejecutivo | 4 |
| I. Resultado económico del Sector Público No Financiero (SPNF) | 6 |
| 1. Ingresos del Gobierno General | 7 |
| 2. Gasto no financiero del Gobierno General | 8 |
| 3. Operaciones de los Gobiernos Regionales | 9 |
| 4. Operaciones de los Gobiernos Locales | 10 |
| 5. Gasto por Asociaciones Publico Privadas (APP)..... | 11 |
| 6. Empresas públicas no financieras..... | 12 |
| 7. Saldo de Deuda Pública | 12 |
| II. Seguimiento de las Reglas Fiscales de Gasto | 14 |
| 1. Seguimiento de la Regla de gasto no financiero del Gobierno Nacional..... | 15 |
| 2. Seguimiento de la Regla de gasto de en materia de personal y pensiones del Gobierno Nacional (gasto de planilla)..... | 16 |
| 3. Seguimiento de las Reglas de los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales..... | 18 |
| ANEXOS..... | 21 |

PRESENTACIÓN

Desde finales de 1999, el Sector Público no Financiero (SPNF) cuenta con un marco macro fiscal establecido en la Ley N° 27245, Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF), el cual contribuyó a corregir el comportamiento poco predecible de las finanzas públicas, a reducir el sesgo a mantener déficit fiscales y a disminuir los altos niveles de deuda. Posteriormente, con el objetivo de continuar fortaleciendo las finanzas públicas, en el año 2013 se aprobó un nuevo marco macro fiscal a través de la promulgación de la Ley N° 30099, Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LFRTF). El objetivo de esta ley es corregir algunas distorsiones que se generaron con el anterior marco macro fiscal, como la prociclicidad y volatilidad del gasto público y la escasa simplicidad en las reglas fiscales de Gobiernos Regionales y Locales. El nuevo marco macro fiscal de la LFRTF incorpora un diseño de reglas fiscales basadas en el componente estructural de las finanzas públicas y, con ello, se desvincula de la formulación presupuestaria el componente más volátil de los ingresos fiscales.

Como parte de la transparencia y el compromiso fiscal, la LFRTF estipula, en el numeral 19.1 y el literal a) del numeral 19.2, del artículo 19°, la publicación de un informe trimestral sobre el grado de avance en relación con el cumplimiento de los límites de gasto no financiero del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Subnacionales¹, y de proyectarse desviaciones, debe incluir propuestas y recomendaciones para asegurar su cumplimiento. Asimismo, el informe debe contener un análisis de la evolución, al cierre del trimestre respectivo, de las principales cuentas macro fiscales del SPNF, tal y como se describe en el numeral 39.1 del Reglamento de la LFRTF.

En cumplimiento de lo señalado, el presente **Reporte Fiscal Trimestral: Seguimiento de las Reglas Fiscales de Gasto**, está compuesto de dos secciones. En la primera, se presenta la evolución de indicadores fiscales, como el resultado económico del Sector Público No Financiero, los ingresos y gastos no financieros del Gobierno General, y las operaciones de los Gobiernos Regionales, Gobiernos Locales y empresas públicas no financieras y el pago de intereses. En la segunda sección, se muestra el avance y evaluación en el cumplimiento de las reglas fiscales de gasto del Gobierno Nacional y de los Gobiernos Subnacionales.

Este documento se elaboró con información preliminar disponible al mes de abril de 2015.

¹ Adicionalmente, el literal b) del numeral 19.2 del artículo 19 estipula la publicación de un reporte trimestral sobre el saldo de deuda de los Gobiernos Regionales y Locales y su avance respecto a la regla del saldo de deuda. Este reporte se publicará dentro de los cuarenta y cinco días calendario de finalizado el trimestre, en cumplimiento de dicho marco normativo.

Resumen Ejecutivo

I. Resultado Económico del Sector Público No Financiero.

- **En el 1T2015, el SPNF registró un superávit fiscal equivalente a 4,5% del PBI (S/. 6 270 millones), S/. 1 900 millones menos respecto al 1T2014 y el menor superávit de los últimos cuatro años. Esta reducción se explica por la caída de los ingresos fiscales (- 7,9% real), a pesar de la reducción en el gasto (-1,3% real). En los últimos doce meses, el SPNF acumula un déficit de 0,5% del PBI (S/. 3 036 millones).**
- **Los ingresos del Gobierno General (IGG) cayeron 7,9% en términos reales en el 1T2015.** Los factores detrás de este resultado son: los menores precios de las materias primas de exportación, el menor ritmo de crecimiento de la actividad económica, y la reducción de impuestos aprobada en el 2014.
- **El gasto no financiero del Gobierno General disminuyó 1,3% real en el 1T2015.** El principal factor que explicó la caída fue la inversión del Gobierno General que cayó 29,4%, por dificultades de ejecución en los Gobiernos Regionales y Locales ya que se encuentran en su primer año de gestión. Esta disminución fue parcialmente compensada por el mayor crecimiento de la inversión del Gobierno Nacional (17,2%). El gasto corriente del Gobierno General creció 2,9% real.
- **El resultado económico de los Gobiernos Regionales (GRs) fue superavitario en S/. 610 millones en el 1T2015, equivalente a 0,4% del PBI.** Los ingresos de los GRs disminuyeron 8,4% real debido a que los ingresos de capital se redujeron en 52%. El gasto no financiero disminuyó 16,4% real, debido a la caída en el rubro Bienes y Servicios en 12,7% y de la inversión en 50,9%.
- **De forma similar, los Gobiernos Locales (GLs) registraron un resultado económico positivo de S/. 3 081 millones en el 1T2015, equivalente a 2,2% del PBI.** Por un lado, los ingresos disminuyeron en 2,2% real debido a menores ingresos corrientes (-13,6% real). Por otro lado, el gasto no financiero cayó 30,4% y, en particular, la inversión se redujo 48,2%.
- **El gasto por APP del GG creció 121% real en el 1T2015.** El cofinanciamiento en la etapa de construcción creció 170% debido a pagos por Obras Adicionales del proyecto IIRSA Sur. En tanto, el cofinanciamiento en la etapa de operación creció en 81% principalmente por la retribución por operación y mantenimiento de las concesiones de EsSalud.
- **El superávit primario de las Empresas Públicas no Financieras fue S/. 242 millones, a diferencia del déficit registrado de S/. 97 millones en el 1T2014.** Este resultado es explicado por el superávit primario del holding FONAFE (S/. 553 millones).
- **Al 1T2015, la deuda pública alcanzó los S/. 116,3 mil millones (20,0% del PBI) incrementándose en 1,8 puntos porcentuales (p.p.) del PBI respecto a lo alcanzado en el 1T2014, en el marco de un mayor impulso fiscal y una importante operación integral de administración de deuda.** Esto contribuyó a seguir mejorando el perfil de la deuda pública y a reducir riesgos de mercado y de refinanciamiento. Al 1T2015 la deuda externa e interna representaron el 9,1% y 10,9% del PBI, respectivamente.

II. Seguimiento de las Reglas Fiscales de Gasto

- **Al 1T2015, la ejecución del gasto no financiero del Gobierno Nacional correspondiente a la regla es de S/. 23 047 millones², lo que representa un grado de avance del 19,5% respecto al límite anual establecido por la Regla Fiscal para el 2015.** Este porcentaje está en línea del grado de avance del primer trimestre respecto al ejecutado del año para el promedio 2009-2014 de 19,8%.
- **En el 1T2015, el gasto de en materia de personal y pensiones del Gobierno Nacional (regla de planilla) ascendió a S/. 12 511 millones (aumento real de 6,1%), monto que representa un grado de avance de 22,2% respecto de la regla.** Esta tasa se encuentra en línea con la ejecución promedio de los últimos seis años para el primer trimestre (22,5%) y se encuentra por debajo del gasto estimado para el 1T2015 considerando este promedio (S/. 12 694 millones).

² Se excluye las transferencias específicas a Gobiernos Regionales y Locales.



- ***Al 1T2015, los Gobiernos Locales a nivel agregado muestran una ejecución del Gasto No Financiero de 16,2% respecto al límite anual consistente con la Regla Fiscal de gasto no financiero para cada Gobierno Local en el 2015. Este porcentaje es menor al promedio ejecutado durante el primer trimestre del periodo 2009-2014 (18,1%).***
- ***En el 1T2015, los Gobiernos Regionales a nivel agregado muestran una ejecución del 9,4% con respecto al límite anual consistente con la Regla Fiscal de gasto no financiero para cada Gobierno Regional en el 2015. Este porcentaje es menor al ejecutado respecto al promedio del primer trimestre 2009-2014 cuyo promedio es 13,9%.***

I. Resultado económico del Sector Público No Financiero (SPNF)

- **En el 1T2015, el SPNF registró un superávit fiscal equivalente a 4,5% del PBI (S/. 6 270 millones), S/. 1 900 millones menos respecto al 1T2014 y el menor superávit de los últimos cuatro años.** Esta reducción se explica por la caída de los ingresos fiscales (- 7,9% real), a pesar de la reducción en el gasto (-1,3% real). En los últimos doce meses, el SPNF acumula un déficit de 0,5% del PBI (S/. 3 036 millones).
- **Los ingresos fiscales registraron una caída de 7,9% real en el 1T2015, la caída más importante desde el 2009 (3T2009: -17,7%).** Estos resultados se explican por los menores precios de materias primas de exportación, el bajo ritmo de crecimiento de la economía y las medidas tributarias establecidas a fines del año pasado. Los principales rubros que explicaron esta caída son el impuesto a la renta (-8,8%), regalías y Gravamen Especial a la Minería (-48,1%) y Otros ingresos tributarios (-24,2%).
- **El gasto no financiero disminuyó 1,3% real en el 1T2015,** debido a las dificultades de ejecución en los Gobiernos Regionales y Locales. Estas autoridades se encuentran en su primer año de gestión, lo que se tradujo en una reducción de la inversión del Gobierno General (-29,4% real). Esta caída fue compensada, en parte, por el incremento de los gastos corrientes (2,9% real). Cabe señalar que, por nivel de gobierno, el gasto del Gobierno Nacional presentó un notable dinamismo (13,1% real), que compensó la sub ejecución en Gobiernos Subnacionales.
- **El superávit primario de las Empresas Públicas no Financieras fue S/. 242 millones, en contraste con el déficit registrado de S/. 97 millones en el 1T2014.** Este resultado es explicado por el superávit primario obtenido por las empresas bajo el ámbito del FONAFE, en particular, debido a los mayores ingresos por ventas generados por ELECTRO PERÚ y SIMA PERÚ.

Operaciones del Sector Público No Financiero^{1/}

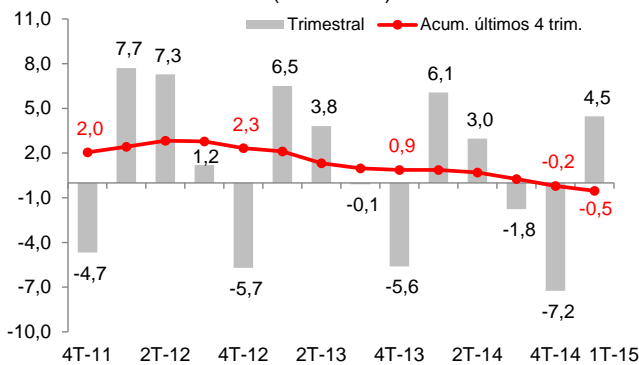
| | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | | % del PBI | |
|---|--------------------------|---------------|----------------|----------------|-------------|---------------|-------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | | I Trim. | Acum. 4 Trim. |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. | | |
| I. Ingresos del Gobierno General | 33 038 | 31 313 | 124 541 | 127 241 | -7,9 | -1,0 | 22,3 | 22,2 |
| 1. Ingresos tributarios del Gobierno General | 25 074 | 24 092 | 94 294 | 96 816 | -6,7 | -0,5 | 17,2 | 16,9 |
| 2. Otros ingresos ^{2/} | 7 964 | 7 221 | 30 247 | 30 425 | -11,9 | -2,5 | 5,1 | 5,3 |
| II. Gasto no financiero del Gobierno General | 22 798 | 23 159 | 114 919 | 123 907 | -1,3 | 4,5 | 16,5 | 21,6 |
| 1. Corriente | 17 778 | 18 830 | 80 828 | 90 589 | 2,9 | 8,6 | 13,4 | 15,8 |
| 2. Capital | 5 020 | 4 329 | 34 091 | 33 318 | -16,2 | -5,3 | 3,1 | 5,8 |
| III. Resultado Primario Empresas | - 97 | 242 | 1 358 | 40 | -- | -- | 0,2 | 0,0 |
| IV. Resultado primario del SPNF (I-II+III) | 10 144 | 8 395 | 10 980 | 3 374 | -- | -- | 6,0 | 0,6 |
| V. Intereses | 1 965 | 2 125 | 6 148 | 6 410 | 5,0 | 1,0 | 1,5 | 1,1 |
| VI. Resultado Económico del SPNF (IV - V) | 8 178 | 6 270 | 4 832 | -3 036 | -- | -- | 4,5 | -0,5 |

1/. Datos preliminares.

2/. Considera ingresos no tributarios del Gobierno General e ingresos de capital.

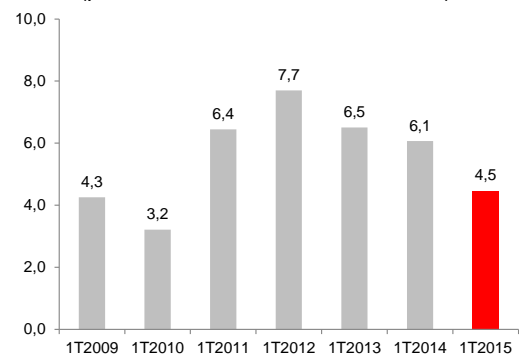
Fuente: SUNAT, MEF

Resultado económico del SPNF
(% del PBI)



Fuente: BCRP, SUNAT, MEF

Resultado económico del SPNF
(primeros trimestres, en % del PBI)



1. Ingresos del Gobierno General

- **Los ingresos del Gobierno General registraron una caída de 7,9% real en el 1T2015, la más importante desde el 2009.** Con ello, los ingresos fiscales acumularon una caída de 0,9% en los últimos cuatro trimestres, representando el 22,3% del PBI (1T14: 24,5% del PBI).
- **El resultado del 1T2015 es explicado por tres factores:** (i) medidas de recorte tributario aprobadas el 2014 cuyo costo neto anual estimado es de alrededor de S/. 4 000 millones³; (ii) menores precios de materias primas como cobre (-17,1%) y petróleo (-50,7%) en el 1T2015; y (iii) menor ritmo de crecimiento económico (1,3% en el primer bimestre).

Ingresos del Gobierno General

| Concepto | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | | % del PBI | |
|---|--------------------------|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|-------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015/2014 | | I Trim. | Acum. 4 Trim. |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. | | |
| Ingresos del Gobierno General (I+II+III) | 33 038 | 31 313 | 124 541 | 127 241 | -7,9 | -0,9 | 22,3 | 21,9 |
| I. Ingresos Tributarios | 25 074 | 24 092 | 94 294 | 96 816 | -6,7 | -0,4 | 17,2 | 16,6 |
| 1.1 Impuesto a la Renta | 11 375 | 10 679 | 37 776 | 39 461 | -8,8 | 1,3 | 7,6 | 6,8 |
| 1.2 IGV | 12 817 | 12 974 | 49 213 | 50 509 | -1,7 | -0,5 | 9,3 | 8,7 |
| 1.3 ISC | 1 328 | 1 371 | 5 346 | 5 178 | 0,3 | -6,1 | 1,0 | 0,9 |
| 1.4 Aranceles | 400 | 431 | 1 731 | 1 821 | 4,6 | 2,0 | 0,3 | 0,3 |
| 1.5 Impuestos Municipales | 812 | 767 | 2 364 | 2 365 | -8,3 | -3,0 | 0,5 | 0,4 |
| 1.6 Otros ^{1/} | 1 239 | 967 | 9 113 | 8 392 | -24,2 | -10,7 | 0,7 | 1,4 |
| 1.7 Devoluciones | -2 896 | -3 097 | -11 249 | -10 909 | 3,9 | -6,0 | -2,2 | -1,9 |
| II. Ingresos No Tributarios | 7 900 | 6 909 | 29 760 | 29 651 | -15,1 | -3,4 | 4,9 | 5,1 |
| 2.1 Regalías y GEM | 1 704 | 910 | 6 537 | 5 266 | -48,1 | -21,9 | 0,6 | 0,9 |
| 2.2 Contribuciones Sociales | 3 017 | 3 184 | 11 690 | 12 604 | 2,5 | 4,5 | 2,3 | 2,2 |
| 2.3 Otros ^{2/} | 3 179 | 2 815 | 11 532 | 11 782 | -14,0 | -0,9 | 2,0 | 2,0 |
| III. Ingresos de Capital | 64 | 312 | 487 | 774 | 376,6 | 54,1 | 0,2 | 0,1 |

1/ Considera pagos por ITF, ITAN, IEM, Fraccionamientos, Casinos y Tragamonedas y Otros ingresos a la producción y consumo, entre otros.

2/ Comprende los Recursos Directamente Recaudados de las Entidades de Tratamiento Especial y Gobiernos Locales. Además, considera los intereses del tesoro público y utilidades de Empresas del Estado. Información preliminar.

Fuente: SUNAT, BCRP, PERUPETRO, EsSALUD, ONP, MEF.

- **La recaudación del Impuesto a la Renta (IR) cayó 8,8%** principalmente por el impacto de la reducción de tasas⁴, menores precios de materias primas, y la desaceleración económica, que afectó el crecimiento del empleo⁵. Adicionalmente, cerca de 2 puntos porcentuales de esta caída se debieron a un efecto base de ingresos adicionales de IR empresarial el 1T2014⁶. Así, el IR de Personas Jurídicas cayó 9,8% (6,7% sin ingresos adicionales) y el IR de Personas Naturales cayó 2,2%.
- **La recaudación por IGV** registró una caída de 1,7% en el 1T2015, principalmente por una menor recaudación de IGV importado (-8,1%) asociada a las menores importaciones (-8,2% en el trimestre). Esto fue atenuado por el incremento del IGV interno (2,7%), por encima del crecimiento de la economía.
- **La recaudación por regalías y Gravamen Especial a la Minería (GEM) cayó 48,1%** debido al bajo precio del petróleo, que afectó los ingresos relacionados a las regalías gasíferas (-50,7%) y petroleras (-59,9%). Cabe señalar que el resultado del trimestre incluye el incremento de los ingresos por regalía por el fraccionamiento de multa de una empresa del sector minero⁷.

³ A fines del año pasado se aprobaron medidas tributarias que contemplaron reducciones del impuesto a la renta gravable a las empresas y al trabajo; simplificación del régimen de deducciones, percepciones y retenciones del IGV; reducción a 0% de la tasa arancelaria de 1 085 partidas; rebaja de las alícuotas del ISC a los Combustibles; depreciación acelerada para edificios y construcciones, entre otras.

⁴ Desde el 1 de enero del 2015 la tasa del impuesto a la renta empresarial se redujo de 30% a 28%; paralelamente, se incrementó la tasa de dividendos de 4,1% a 6,8%. Por su parte, la tasa de retención de ingresos de los trabajadores sujetos al régimen de cuarta categoría disminuyó de 10% a 8%.

⁵ Según cifras del Ministerio de Trabajo y Promoción del Empleo-MTPE, en enero el empleo formal en empresas de 10 a más trabajadores creció sólo 1,1%, la tasa más baja desde la crisis internacional.

⁶ En el 1T2014 se registraron ingresos adicionales netos de S/. 239 millones (+S/. 339 millones se debieron a la venta de activos de Transportadora de Gas del Perú-TGP en marzo y -S/. 100 millones se debieron a uso de saldos a favor de empresas del sector financiero).

⁷ A partir de mayo de 2014 la empresa Cerro Verde viene pagando alrededor de S/. 10 millones mensuales por concepto fraccionamiento de deuda por regalía.

Ingresos por Regalías Mineras e Hidrocarburos y GEM

| Concepto | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | | % del PBI | |
|--|--------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|---------------|------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015/2014 | | I Trim. | Acum. 4 Trim. |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. | | |
| Regalías y GEM (I+II+III+IV) | 1 704 | 910 | 6 537 | 5 266 | -48,1 | -21,9 | 0,6 | 0,9 |
| I. Regalías Gasíferas | 858 | 436 | 3 378 | 2 599 | -50,7 | -25,4 | 0,3 | 0,4 |
| II. Regalías Petroleras | 492 | 203 | 1 907 | 1 565 | -59,9 | -20,4 | 0,1 | 0,3 |
| III. Regalías Mineras | 116 | 128 | 503 | 662 | 7,3 | 27,6 | 0,1 | 0,1 |
| IV. Gravamen Especial a la Minería - GEM | 238 | 144 | 749 | 440 | -41,4 | -43,0 | 0,1 | 0,1 |

Fuente: SUNAT, Perupetro.

2. Gasto no financiero del Gobierno General

- **El gasto no financiero del Gobierno General disminuyó 1,3% real en el 1T2015**, debido a dificultades de ejecución en los Gobiernos Regionales y Locales por inicio de gestión de nuevas autoridades. Este contexto se tradujo en una reducción de la inversión del Gobierno General en 29,4% real, que fue compensada, en parte, por el incremento de los gastos corrientes (2,9% real). Cabe señalar que, por nivel de gobierno, el gasto del Gobierno Nacional presentó un notable dinamismo (13,1% real), que atenuó la caída en los Gobiernos Subnacionales (GRs: -16,4%; GLs: -30,4%).

Gasto no financiero del Gobierno General (GNF GG)^{1/}

| | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | | % del PBI | |
|--|--------------------------|---------------|----------------|----------------|--------------|---------------|--------------|---------------|
| | I Trimestre | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | | I Trim. 2015 | Acum. 4 Trim. |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I. Trim. | Acum. 4 trim. | | |
| Gasto no Financiero del GG (I+II) | 22 798 | 23 159 | 114 919 | 123 907 | -1,3 | 4,5 | 16,5 | 21,3 |
| I. Gastos Corrientes | 17 778 | 18 830 | 80 828 | 90 589 | 2,9 | 8,7 | 13,4 | 15,6 |
| 1.1 Remuneraciones | 7 725 | 8 350 | 30 225 | 34 748 | 5,0 | 11,5 | 5,9 | 6,0 |
| Nacional | 4 741 | 5 299 | 18 576 | 21 495 | 8,6 | 12,2 | 3,8 | 3,7 |
| Regional | 2 456 | 2 542 | 9 681 | 11 169 | 0,5 | 11,9 | 1,8 | 1,9 |
| Local | 528 | 509 | 1 968 | 2 084 | -6,2 | 2,7 | 0,4 | 0,4 |
| 1.2 Bienes y Servicios | 6 157 | 6 545 | 32 432 | 35 384 | 3,2 | 5,8 | 4,7 | 6,1 |
| Nacional | 4 044 | 4 756 | 21 654 | 24 709 | 14,2 | 10,6 | 3,4 | 4,2 |
| Regional | 615 | 553 | 3 669 | 3 656 | -12,7 | -3,4 | 0,4 | 0,6 |
| Local | 1 498 | 1 237 | 7 109 | 7 019 | -19,8 | -4,3 | 0,9 | 1,2 |
| 1.3 Transferencias | 3 895 | 3 935 | 18 172 | 20 457 | -1,9 | 9,2 | 2,8 | 3,5 |
| II. Gastos de Capital | 5 020 | 4 329 | 34 091 | 33 318 | -16,2 | -5,2 | 3,1 | 5,7 |
| 2.1 Inversión | 4 681 | 3 404 | 31 435 | 29 951 | -29,4 | -7,6 | 2,4 | 5,1 |
| Nacional | 1 408 | 1 698 | 9 824 | 11 798 | 17,2 | 16,4 | 1,2 | 2,0 |
| Regional | 1 405 | 710 | 7 525 | 5 368 | -50,9 | -30,8 | 0,5 | 0,9 |
| Local | 1 868 | 996 | 14 085 | 12 786 | -48,2 | -12,0 | 0,7 | 2,2 |
| 2.2 Otros | 338 | 925 | 2 656 | 3 367 | 165,6 | 22,9 | 0,7 | 0,6 |

1/ Gasto neto de comisiones y de transferencias intergubernamentales. El Gobierno Nacional incluye EsSalud, SBS, FCR, FONAHPU y Sociedades de Beneficencia (no consideradas en el Presupuesto). Información preliminar.

Fuente: SIAF-MEF, EsSalud.

- **Las remuneraciones del GG crecieron 5,0% en 1T2015** (GN: 8,6%, GR: 0,5%, GL: -6,2%), debido a la implementación de la reformas remunerativas. En el Gobierno Nacional, el 60% del incremento se explica por los aumentos remunerativos en los sectores Interior, Defensa y Salud.
- **El gasto en bienes y servicios creció 3,2% en 1T2015** (GN: 14,2%, GR: -12,7%, GL: -19,8%). El incremento en el Gobierno Nacional es resultado de un mayor gasto en servicios, principalmente en los sectores de Educación y Comercio Exterior. En particular, el dinamismo del sector Educación en este rubro se debe a un mayor gasto en Contratación Administrativa de Servicios (CAS) y de Servicios Profesionales y Técnicos.
- **Las transferencias corrientes disminuyeron 1,9%, por menores transferencias a todo nivel de gobierno** (GN: -0,7%, GR: -5,8%, GL: -7,5%). Uno de los principales factores para esta caída fue el menor gasto por obligaciones previsionales (-24,8% real).
- **La inversión del GG disminuyó 29,4% en 1T2015 debido a menor ejecución en Gobiernos Subnacionales** (GN: 17,2%, GR: -50,9%, GL: -48,2%). El crecimiento de la inversión en el Gobierno Nacional proviene del sector Transportes y Comunicaciones (15,6%) por una mayor ejecución en la modalidad de APPs (110% real).

**Ejecución de la Inversión por sectores del Gobierno Nacional^{1/}**

| Sector | Millones de Nuevos Soles | | Var. % Real |
|--------------------------------------|--------------------------|--------------|-------------|
| | I Trim. | | 2015 / 2014 |
| | 2014 | 2015 | I Trim. |
| Transportes y Comunicaciones | 818 | 973 | 15,6 |
| Educación | 173 | 216 | 21,2 |
| Agricultura | 107 | 124 | 11,9 |
| Salud | 47 | 62 | 27,8 |
| Vivienda, Construcción y Saneamiento | 44 | 40 | -12,0 |
| Energía y Minas | 61 | 30 | -52,2 |
| Resto Sectores | 158 | 253 | 55,8 |
| Total | 1 408 | 1 698 | 17,2 |

1/ Formato económico, no incluye la inversión el sector Interior y Defensa que se contabilizan como gasto en bienes y servicios. Considera EsSalud, SBS, Sociedades de Beneficencia, FCR y FONAHPU.

Fuente: SIAF-MEF.

3. Operaciones de los Gobiernos Regionales

- **El resultado económico de los Gobiernos Regionales (GRs) registró un superávit de S/. 610 millones en el 1T2015** equivalente a 0,4% del PBI. Con ello, en el acumulado de los últimos cuatro trimestres se registró un superávit de S/. 776 millones equivalente a 0,1% del PBI.
- **En el 1T2015, los ingresos de los GRs disminuyeron 8,4% real respecto al 1T2014** debido a que los ingresos de capital se redujeron en 51,6% real. En contraste, las transferencias corrientes aumentaron 3,7% real, las cuales incluyen principalmente recursos ordinarios y recursos determinados.
- **El Gasto No Financiero disminuyó 16,4% real el 1T2015**, debido a que el rubro Bienes y Servicios se redujo en 12,7% real, debido a que el gasto en mantenimiento y los Servicios Profesionales y Técnicos cayeron en 73% y en 11,2% respectivamente. Asimismo, los gastos de capital registraron una caída del 51% real principalmente como consecuencia del cambio de autoridades que retrasó el avance de obras.
- **La inversión en el 1T2015, se contrajo en 50,9% real con respecto al mismo trimestre del 2014.** Los GRs con la menor tasa de ejecución fueron Pasco, Cusco y Lambayeque. Los GRs invirtieron en las función Agropecuaria, Educación y Transporte. En conjunto estas tres funciones representan el 66,3% del total de la inversión de los GRs en el 2015 (Ver anexos).

Resultado Económico de los Gobiernos Regionales

| Gobiernos Regionales | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | | % del PBI | |
|--|--------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|------------------|-----------------|------------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | | I Trim. 2015 | Acum. 4 Trim. |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. | | |
| I. Resultado Primario | 208 | 611 | -2 267 | 798 | -- | -- | 0,4 | 0,1 |
| Ingresos | 5 290 | 4 987 | 22 888 | 22 887 | -8,4 | -3,0 | 3,6 | 3,9 |
| a. Ingresos Corrientes | 4 247 | 4 467 | 17 980 | 19 384 | 2,2 | 4,5 | 3,2 | 3,3 |
| a.1 Ingresos Tributarios | 2 | 2 | 10 | 9 | -7,0 | -11,9 | 0,0 | 0,0 |
| a.2 Ingresos no tributarios | 174 | 119 | 771 | 588 | -33,4 | -26,0 | 0,1 | 0,1 |
| a.3 Transferencias | 4 071 | 4 346 | 17 199 | 18 786 | 3,7 | 5,9 | 3,1 | 3,2 |
| b. Ingresos de Capital | 1 043 | 520 | 4 908 | 3 503 | -51,6 | -30,8 | 0,4 | 0,6 |
| Gasto no financiero | 5 081 | 4 376 | 25 155 | 22 089 | -16,4 | -14,9 | 3,1 | 3,8 |
| a. Gastos Corrientes | 3 645 | 3 651 | 17 206 | 16 536 | -2,7 | -6,8 | 2,6 | 2,8 |
| a.1 Remuneraciones | 2 456 | 2 542 | 9 681 | 11 169 | 0,5 | 11,9 | 1,8 | 1,9 |
| a.2 Bienes y Servicios | 615 | 553 | 3 669 | 3 656 | -12,7 | -3,4 | 0,4 | 0,6 |
| a.3 Transferencias | 574 | 557 | 2 277 | 2 549 | -5,8 | 8,6 | 0,4 | 0,4 |
| b. Gastos de Capital | 1 436 | 725 | 7 948 | 5 552 | -51,0 | -32,3 | 0,5 | 1,0 |
| b.1 Inversión | 1 405 | 710 | 7 525 | 5 368 | -50,9 | -30,8 | 0,5 | 0,9 |
| b.2 Otros | 31 | 15 | 423 | 185 | -52,5 | -57,6 | 0,0 | 0,0 |
| II. Intereses | 1 | 1 | 9 | 22 | -4,9 | 137,1 | 0,0 | 0,0 |
| III. Resultado Económico (I-II) | 207 | 610 | -2 276 | 776 | -- | -- | 0,4 | 0,1 |

Fuente: SIAF-MEF.

4. Operaciones de los Gobiernos Locales

- **Los Gobiernos Locales (GLs) registraron un superávit de S/. 3 081 millones equivalente a 2,2% del PBI en el 1T2015**, superior en 0,8 puntos porcentuales del PBI al registrado en el 1T2014. Este resultado se explicó por un menor gasto no financiero (-30,4% real). Los departamentos que registraron el mayor superávit fueron: Lima, Cusco, Puno y Piura. En el acumulado de los últimos cuatro trimestres, los GLs registraron un superávit de S/. 1 381 millones, equivalente a 0,2% del PBI.
- **En el 1T2015, los ingresos de los GLs se contrajeron en 2,2% real con respecto del 1T2014**, debido a menores ingresos corrientes (-13,6% real). En particular, la caídas en los rubros de alcabala, canon (gasífero, pesquero y petrolero), y regalía minera son los que más afectaron a los ingresos corrientes. En contraste, los ingresos de capital crecieron 20,0% real como resultado de las mayores transferencias efectuadas para la continuidad de los proyectos de inversión.
- **El Gasto No Financiero cayó 30,4% real respecto del 1T2014**, como resultado de la menor ejecución en gastos corrientes (-15,3% real) y de gastos de capital (-48,5% real) ante el cambio de autoridades.
- **La inversión en el 1T2015 se redujo en 48,2% real y ocurrió en casi todos los GLs**. Esto tuvo una mayor incidencia en GLs de los departamentos de Cusco, Lima, Ancash, y Cajamarca. El 65,7% de la inversión de los GLs se dio en las funciones Saneamiento, Transporte, y Educación.

Resultado Económico de los Gobiernos Locales

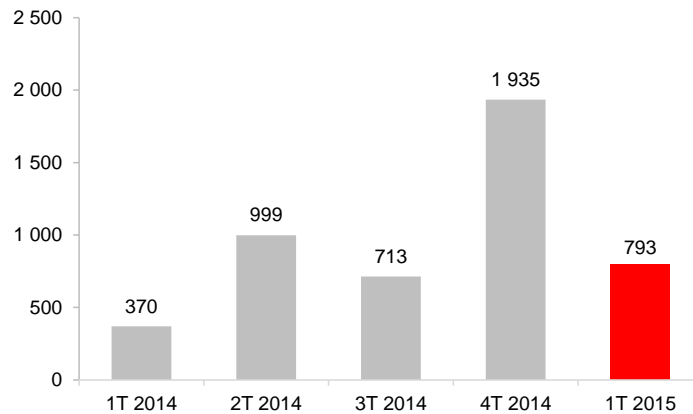
| | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | | % del PBI | |
|--|--------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|------------|------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | | I Trim. | Acum. |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. | 2015 | 4 Trim. |
| I. Resultado Primario | 1 863 | 3 088 | - 236 | 1 420 | -- | -- | 2,2 | 0,2 |
| Ingresos | 6 036 | 6 079 | 24 308 | 24 589 | -2,2 | -1,9 | 4,3 | 4,2 |
| a. Ingresos Corrientes | 3 985 | 3 546 | 18 035 | 17 395 | -13,6 | -6,5 | 2,5 | 3,0 |
| b. Ingresos de Capital | 2 051 | 2 533 | 6 273 | 7 194 | 20,0 | 11,2 | 1,8 | 1,2 |
| Gasto No Financiero | 4 173 | 2 991 | 24 544 | 23 168 | -30,4 | -8,5 | 2,1 | 4,0 |
| a. Gastos Corrientes | 2 280 | 1 987 | 10 236 | 10 241 | -15,3 | -3,0 | 1,4 | 1,8 |
| a.1 Remuneraciones | 528 | 509 | 1 968 | 2 084 | -6,2 | 2,7 | 0,4 | 0,4 |
| a.2 Bienes y Servicios | 1 498 | 1 237 | 7 109 | 7 019 | -19,8 | -4,3 | 0,9 | 1,2 |
| a.3 Transferencias | 254 | 242 | 1 160 | 1 137 | -7,5 | -4,9 | 0,2 | 0,2 |
| b. Gastos de Capital | 1 893 | 1 003 | 14 308 | 12 927 | -48,5 | -12,4 | 0,7 | 2,2 |
| b.1 Inversión | 1 868 | 996 | 14 085 | 12 786 | -48,2 | -12,0 | 0,7 | 2,2 |
| b.2 Otros | 25 | 7 | 223 | 141 | -71,1 | -38,5 | 0,0 | 0,0 |
| II. Intereses | 9 | 7 | 32 | 39 | -26,6 | 17,6 | 0,0 | 0,0 |
| III. Resultado Económico (I-II) | 1 854 | 3 081 | - 268 | 1 381 | -- | -- | 2,2 | 0,2 |

Fuente: SIAF-MEF.

5. Gasto por Asociaciones Publico Privadas (APP)

- **El gasto total por APP del SPNF creció 108,5% en el 1T2015 respecto al 1T2014.** Asimismo, el gasto total acumulado de los últimos cuatro trimestres creció 61,7% respecto a los cuatro trimestres previos.

Gasto total por APP del SPNF
(En millones de S/. con IGV)



Fuente: SIAF-MEF, Essalud y Sedapal

- **El gasto por APP del GG creció 120,9% en el 1T2015** y representó el 3,3% del Gasto no Financiero del GG.
- **El gasto en cofinanciamiento del GG en la etapa de construcción creció 169,5%**, debido al mayor gasto del Gobierno Nacional, particularmente por los pagos por obras adicionales del proyecto IIRSA Sur y los pagos por Rehabilitación y Mantenimiento de la Longitudinal de la Sierra Tramo 2. Asimismo, por el mayor gasto de los Gobiernos Regionales (gastos en la primera valorización del avance de obra de la construcción del reservorio para riego del proyecto Chavimochic III Etapa).
- **El gasto en cofinanciamiento del Gobierno General en la etapa de operación creció 80,8%** debido al mayor gasto de EsSalud, por el pago de la Retribución por Operación (RPO) del Hospital III Callao y del Hospital III Villa María del Triunfo.

Gasto por APP del Sector Público No Financiero ^{1/}

| Por componente del SPNF | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | | Porcentaje del PBI | |
|--|--------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|---------------|--------------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | | I Trim. | Acum. 4 Trim. |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. | | |
| I. GOBIERNO GENERAL (a+b) | 332 | 755 | 2 511 | 4 277 | 120,9 | 65,2 | 0,5 | 0,7 |
| a. Cofinanciamiento - Etapa de Construcción | 150 | 417 | 1 113 | 2 350 | 169,5 | 104,7 | 0,3 | 0,4 |
| Gobierno Nacional | 149 | 329 | 1 108 | 2 224 | 114,1 | 94,6 | 0,2 | 0,4 |
| Gobiernos Regionales | 1 | 88 | 5 | 125 | 7 885,4 | 2 283,6 | 0,1 | 0,0 |
| b. Cofinanciamiento - Etapa de Operación | 182 | 339 | 1 397 | 1 927 | 80,8 | 33,7 | 0,2 | 0,3 |
| Gobierno Nacional | 119 | 339 | 1 207 | 1 886 | 177,3 | 51,5 | 0,2 | 0,3 |
| Gobiernos Regionales | 63 | 0 | 191 | 41 | -100,0 | -79,0 | 0,0 | 0,0 |
| II. EMPRESAS PÚBLICAS | 37 | 38 | 151 | 163 | -1,3 | 4,6 | 0,0 | 0,0 |
| Contraprestación por servicios - Operación | 37 | 38 | 151 | 163 | -1,3 | 4,6 | 0,0 | 0,0 |
| TOTAL (I+II) | 370 | 793 | 2 662 | 4 440 | 108,5 | 61,7 | 0,6 | 0,8 |

^{1/} Incluye todo concepto asociado a los gastos por contratos de APP en el Sector Público No Financiero: gasto de inversión y de operación y mantenimiento.

Fuente: SIAF-MEF.

6. Empresas públicas no financieras

- El superávit primario de las Empresas Públicas no Financieras fue S/. 242 millones a diferencia del déficit registrado en el 1T2014 de S/. 97 millones. Este resultado es explicado por el superávit primario obtenido por las empresas bajo el ámbito del FONAFE. En este punto destacan los mayores ingresos por las ventas generadas por ELECTRO PERÚ y SIMA PERÚ.

Resultado primario de las empresas públicas no financieras

| Empresas | Millones de Nuevos Soles | | | | Diferencias | | Porcentaje del PBI | |
|---------------------------|--------------------------|------------|---------------|-----------|-------------|---------------|--------------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | I Trim. | Acum. 4 Trim. | I Trim. | Acum. 4 Trim. |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | | | | |
| I. PETROPERÚ | -422 | -209 | -199 | -1 166 | 212 | -967 | -0,1 | -0,2 |
| II. ÁMBITO DE FONAFE | 427 | 553 | 1 038 | 1 178 | 126 | 140 | 0,4 | 0,2 |
| III. EMPRESAS MUNICIPALES | -102 | -102 | 94 | 28 | 0 | -66 | -0,1 | 0,0 |
| TOTAL (I+II+III) | -97 | 242 | 933 | 40 | 338 | -893 | 0,2 | 0,0 |

Fuente: PETROPERU, FONAFE, MEF-DGPP.

7. Saldo de Deuda Pública

- Al 1T2015, la deuda pública se ubicó en S/. 116,3 mil millones (20,0% del PBI) y 1,8 puntos porcentuales (p.p.) del PBI por encima del ratio sobre PBI alcanzado en el 1T2014, en el marco de un mayor impulso fiscal y una importante operación integral de administración de deuda. La deuda externa se incrementó en 0,5 p.p. del PBI con respecto a 2014 por efecto cambiario⁸, mientras que la deuda interna se incrementó en 1,4 p.p. del PBI debido a una mayor emisión de bonos soberanos (S/. 6,9 mil millones) entre ambos periodos, consistente con los objetivos de desdolarizar la deuda pública y profundizar el mercado de valores incrementando la participación de la deuda en moneda nacional.
- Se continuó mejorando el perfil de la deuda pública, disminuyendo la proporción de deuda denominada en moneda extranjera, incrementando la vida media y priorizando el financiamiento de mediano y largo plazo. Al 1T2015 la deuda interna representa el 54% de la deuda total, mientras que la vida media supera los 12 años. Asimismo, endeudamiento de corto plazo⁹ representa el 3,2% del total de la deuda (0,6 % del PBI).
- Cabe señalar que en marzo 2015 se realizó, por segunda vez consecutiva, una operación integral de deuda que combina una operación de intercambio y recompra en moneda nacional y extranjera, financiada por emisión en moneda nacional¹⁰ (por un monto total

⁸ Este incremento del saldo obedece a un efecto cambiario equivalente a 0,9% del PBI, el cual fue parcialmente atenuando por las amortizaciones de deuda externa.

⁹ No considera deuda de largo plazo que vence en menos de doce meses.

¹⁰ Cabe señalar que el gobierno peruano es el único que ha utilizado exitosamente, por segunda vez consecutiva, la modalidad denominada "Tender/Switch" (Recompra/Intercambio) para realizar una transacción de intercambio y recompra en moneda local y extranjera financiada por una emisión en moneda local.

aproximado de S/. 6 081 millones). Con esta operación, se incrementó la solarización de la deuda pública y su vida media, ampliando los vencimientos de la estructura de deuda y reduciendo los riesgos de liquidez, por otro lado se ha pre financiado parte del presupuesto 2016 y se ha dado financiamiento a proyectos de inversión priorizados¹¹.

Saldo de la Deuda Pública

| Concepto | Millones de Nuevos Soles | | % del PBI | |
|---|--------------------------|----------------|-------------|-------------|
| | I Trim. | | I Trim. | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 |
| Saldo de la Deuda Pública Total (I+II) | 101 311 | 116 257 | 18,2 | 20,0 |
| I. Saldo de la Deuda Externa | 48 183 | 52 905 | 8,6 | 9,1 |
| II. Saldo de la Deuda Interna ^{1/} | 53 128 | 63 352 | 9,5 | 10,9 |

1/. Incluye Bonos de Reconocimiento y letras del Tesoro Público.

Fuente: MEF

- **En el 1T2015, las necesidades de financiamiento fueron negativas en US\$ 504 millones (1,2% del PBI).** Este resultado se explica por un menor superávit fiscal que el registrado en el 1T2014 (menor en 1,6 p.p del PBI) y por las significativas amortizaciones de deuda en el marco de una operación integral de administración de deuda realizada en el mes de marzo 2015. Por otro lado, las fuentes de financiamiento externo ascendieron a US\$ 943 millones (2,0 del PBI), debido principalmente a que se aprovecharon condiciones de mercado favorables para pre financiar parcialmente las necesidades del año fiscal 2016 a través de la emisión de bonos globales (US\$ 545 millones).

Necesidades de Financiamiento del SPNF

| Concepto | Millones de Dólares | | % del PBI | |
|--------------------|---------------------|--------------|-------------|-------------|
| | I Trim. | | I Trim. | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 |
| I. Usos | -2 594 | - 504 | -5.4 | -1.2 |
| 1. Amortizaciones | 317 | 1 499 | 0.7 | 3.3 |
| 2. Déficit fiscal | -2 911 | -2 004 | -6.1 | -4.5 |
| II. Fuentes | -2 594 | - 504 | -5.4 | -1.2 |
| 1. Externas | 38 | 943 | 0.1 | 2.0 |
| 2. Internas | -2 631 | -1 447 | -5.5 | -3.2 |

Fuente: MEF

- **En concordancia con el Principio General de la Política Macro Fiscal de asegurar permanentemente la sostenibilidad fiscal, el artículo 8° de la LFRTF señala que, de verificar o prever que en los siguientes tres años la deuda bruta total del sector público supere el 30% del PBI, se deben tomar medidas correctivas dentro de siguientes treinta días.**

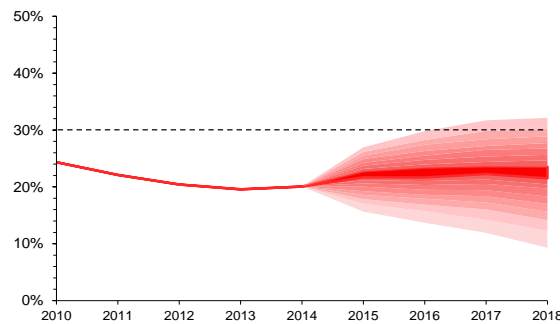
Con la finalidad de identificar la probabilidad del cumplimiento de dicha situación, se desarrolla una proyección estocástica de la deuda pública¹². El desarrollo de este enfoque mejora la comprensión de los riesgos en torno a la dinámica de la deuda a través de su propia naturaleza probabilística ya que reconoce explícitamente la existencia de un grado de incertidumbre acerca de las futuras condiciones macroeconómicas y la política fiscal. Así, el análisis implica la utilización de proyecciones externas de los determinantes de la deuda pública para extraer sus shocks no esperados y potenciales co-movimientos, los mismos que serán capturados a través de la matriz de varianzas y covarianzas estimada a partir un modelo de Vectores Autoregresivos (VAR).

¹¹ En el marco del Decreto de Urgencia N° 005-2014, publicado el 21 de noviembre de 2014.

¹² Esta metodología se establece que los determinantes de la ecuación dinámica del ratio deuda sobre PBI son estocásticos y se busca determinar la distribución de probabilidades de las sendas de trayectoria de la deuda pública en un horizonte determinado de proyección. Para un mayor detalle Celasun, Debrun y Ostry (2007). El análisis estocástico de sostenibilidad considera únicamente riesgos derivados de fluctuaciones en variables macro fiscales en la dinámica de la deuda pública.

El desarrollo de la proyección estocástica permite evidenciar que, bajo el escenario central de proyección, existe una baja probabilidad (alrededor de 10%) de que el ratio de deuda pública se sitúe por encima del 30% del PBI en los siguientes tres años. Sin embargo, considerando la ocurrencia de un shock adverso que genere una fuerte depreciación del tipo de cambio¹³, la probabilidad que la deuda se ubique por encima del 30% en el 2018, se incrementaría hasta 25%.

Proyección estocástica de la Deuda Pública (% del PBI)



Fuente: MEF.

II. Seguimiento de las Reglas Fiscales de Gasto

La Ley N° 30099, Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LFRTF), estipula, en el numeral 19.1 y 19.2.a, del artículo 19°, la publicación de un informe trimestral sobre el grado de avance de las reglas de gasto. El Reglamento de la LFRTF¹⁴, expone, en el artículo 39°, el contenido sobre el informe del grado de avance en relación con el cumplimiento de las Reglas Fiscales que estipula el artículo 19° de la LFRTF. Las Reglas Fiscales en mención son las contempladas en el numeral 6.1 y 6.4 del artículo 6° de dicha Ley, en cuanto al Gobierno Nacional, y en el literal b) del artículo 7°, en lo referente a los Gobiernos Regionales y Locales.

Las Reglas Fiscales para el 2015 del Gobierno Nacional, y el límite agregado de gasto no financiero consistente con las reglas fiscales de los Gobiernos Regionales y Locales fueron publicadas en el Marco Macroeconómico Multianual 2015-2017 (abril de 2014). Asimismo, mediante Decreto Supremo N° 084-2014-EF se aprobaron las reglas del gasto no financiero total y gasto no financiero en materia de personal y pensiones del Gobierno Nacional, para el año fiscal 2015, y de manera referencial para los años 2016 y 2017.

De esta manera, se presentará el seguimiento de las siguientes reglas fiscales:

- Regla de gasto no financiero del Gobierno Nacional, incluyendo las transferencias a otras entidades del sector público no financiero y/o al sector privado que están bajo su discrecionalidad.
- Regla de gasto del Gobierno Nacional en materia de personal y pensiones, cuyo crecimiento estará en línea con el crecimiento del PIB potencial.
- Reglas de gasto no financiero para cada uno de los Gobiernos Regionales y Locales, las cuales intentan suavizar el crecimiento del gasto en el mediano plazo en función del crecimiento pasado de sus recursos propios, incluyendo las transferencias que reciben en función de su participación en ingresos fiscales.

Por último, cabe señalar que la cobertura institucional, en el caso del Gobierno Nacional incluye a entidades extra presupuestales (Seguro Social de Salud-ESSALUD, Superintendencia de Banca, Seguros y AFP-SBS, Fondo Consolidado de Reserva-FCR, Fondo Nacional de Ahorro Público-

¹³ Se asume una depreciación de 30%, 20% y 10% en los tres primeros años del horizonte de proyección.

¹⁴ Aprobado mediante Decreto Supremo N° 104-2014-EF.

FONAHPU y Sociedades de Beneficencia); por su parte, la cobertura de los Gobiernos Regionales y los Gobiernos Locales por ahora corresponde al del presupuesto.

1. Seguimiento de la Regla de gasto no financiero del Gobierno Nacional

El artículo 6 de la LFRTF establece que el gasto no financiero del Gobierno Nacional no puede exceder el límite que se establezca mediante decreto supremo refrendado por el Ministerio de Economía y Finanzas, sujetándose a la guía ex ante del resultado fiscal estructural. El Decreto Supremo referido establece una regla de gasto no financiero del Gobierno Nacional S/. 118 064 millones para el 2015¹⁵, considerando una guía ex ante de -1% del PBI¹⁶.

Este monto considera la ejecución de recursos públicos registrados en fase devengado, incluyendo transferencias del Gobierno Nacional a otras entidades del sector público no financiero y/o al sector privado, con la excepción de las “transferencias específicas” como se define líneas más abajo.

Las “transferencias totales” se definen como aquellas asignaciones del Gobierno Nacional que se distribuyen a los Gobiernos Regionales y Locales por toda fuente de financiamiento (Recursos Ordinarios, Donaciones y Transferencias, Recursos Determinados, y Operaciones Oficiales de Crédito). Entre ellas están: Recursos Ordinarios para Gobiernos Regionales, transferencias de partidas y continuidad de inversiones por Recursos Ordinarios para Gobiernos Locales, Programa de Vaso de Leche, FONIPREL, FONIE, Plan de Incentivos, entre otros. Además, las transferencias a empresas públicas y/o al sector privado se registran como gasto devengado del Gobierno Nacional.

Por su parte, las “transferencias específicas” son aquellas que se financian con Recursos Determinados, que no dependen de la discrecionalidad del Gobierno Nacional y, por tanto, se incorporan como recursos propios de los Gobiernos Regionales y Locales. Entre ellas están: Canon, Sobrecanon y Regalías, Fondo de Compensación Municipal (FONCOMUN), Fondo de Desarrollo Socioeconómico de Camisea (FOCAM), y Participación en Renta de Aduanas.

Grado de avance del Gasto no Financiero del Gobierno Nacional. Al 1T2015, la ejecución del gasto no financiero del Gobierno Nacional es de S/. 23 047 millones, lo que representa un grado de avance del 19,5% respecto al límite anual establecido por la Regla Fiscal para el 2015. Este porcentaje está en línea del gasto promedio del primer trimestre respecto al gasto total del año para el promedio 2009-2014 (19,8%). Con ello, se cuentan con un margen de ejecución del 80,5% del Límite de GNF para los tres siguientes trimestres.

¹⁵ El artículo 3° del Decreto de Urgencia N° 002-2015, establece la suspensión de la aplicación del literal c) del numeral 6.2 del artículo 6 de la LFRTF debido a que sería contraproducente reducir el gasto público en la magnitud de la reducción de los ingresos fiscales, en un contexto de recuperación económica gradual.

¹⁶ Literal b) de la Primera Disposición Complementaria Transitoria de la LFRTF.

Gasto no Financiero del Gobierno Nacional^{1/}

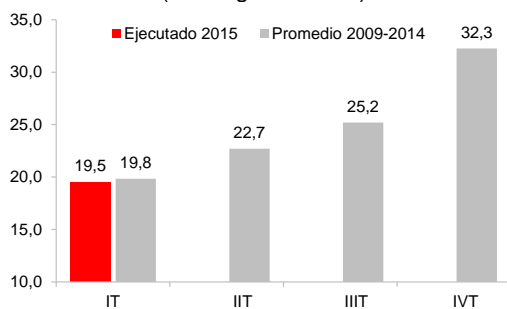
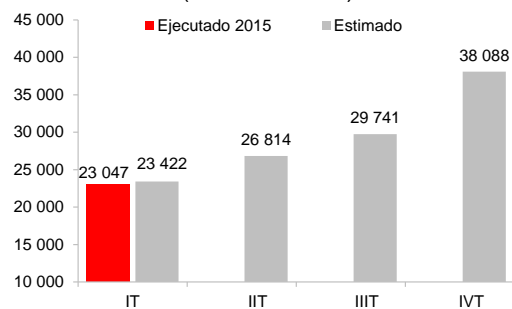
| | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | |
|--|--------------------------|---------------|---------------|----------------|--------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I. Trim. | Acum. 4 trim. |
| I. Gasto No Financiero devengado del Gobierno Nacional | 13 570 | 15 804 | 67 141 | 78 995 | 13,1 | 14,1 |
| II. Transferencias Totales | 9 936 | 9 550 | 41 514 | 42 268 | -6,6 | -1,3 |
| III. Transferencias Específicas (1+2) | 2 624 | 2 307 | 13 627 | 12 778 | -14,6 | -9,1 |
| 1. Gobiernos Regionales | 382 | 266 | 2 324 | 1 996 | -32,5 | -16,7 |
| -Canon y sobrecanon | 281 | 176 | 1 910 | 1 609 | -39,0 | -18,3 |
| -Regalías Mineras | 18 | 23 | 74 | 74 | 25,5 | -2,5 |
| -Focam | 34 | 17 | 134 | 103 | -51,3 | -25,3 |
| -Renta de aduanas | 50 | 50 | 206 | 210 | -3,6 | -1,2 |
| 2. Gobiernos Locales | 2 242 | 2 041 | 11 303 | 10 782 | -11,6 | -7,5 |
| -Canon y sobrecanon | 745 | 534 | 5 739 | 4 920 | -30,4 | -16,9 |
| -Regalías Mineras | 95 | 123 | 395 | 397 | 25,5 | -2,5 |
| -Focam | 80 | 40 | 316 | 245 | -51,1 | -24,9 |
| -Renta de aduanas | 57 | 54 | 231 | 230 | -8,9 | -3,2 |
| -Foncomún | 1 265 | 1 291 | 4 623 | 4 989 | -0,8 | 4,6 |
| IV. Transferencias de la regla del Gobierno Nacional (II-III) | 7 312 | 7 243 | 27 887 | 29 491 | -3,8 | 2,5 |
| V. Gasto no Financiero del Gobierno Nacional (I + IV) | 20 882 | 23 047 | 95 028 | 108 486 | 7,2 | 10,7 |

Nota:

| | |
|---|----------------|
| VI. Regla de Gasto no Financiero del Gobierno Nacional | 118 064 |
| Grado de avance en porcentaje (V / VI) | 19,5 |

1/. Incluye ESSALUD, SBS, FCR, FONAHPU y Sociedades de Beneficencia.

Fuente: SIAF – MEF, ESSALUD, SBS, FCR, FONAHPU y Sociedades de Beneficencia.

Grado de avance de la regla de gasto no financiero del Gob. Nacional del IT 2015
(% del gasto anual)

Grado de avance de la regla de gasto no financiero del Gob. Nacional del IT 2015
(Millones de S/.)


Nota: El estimado se calcula con el porcentaje promedio de cada trimestre en los últimos seis años (2009-2014).

Fuente: SIAF – MEF.

De acuerdo al grado de avance en la ejecución de gasto no financiero en el 1T2015, según la cobertura descrita en esta sección, no se anticipa desviaciones que comprometan el cumplimiento de la regla fiscal del gasto no financiero del Gobierno Nacional.

2. Seguimiento de la Regla de gasto de en materia de personal y pensiones del Gobierno Nacional (gasto de planilla)

De acuerdo al numeral 6.4 del artículo 6 de la Ley N° 30099, el Gasto No Financiero del Gobierno Nacional en materia de personal permanente o temporal, cualquiera sea su régimen de contratación, y en pensiones, incluyendo las transferencias que efectúe para financiar dichos rubros, no puede ser mayor al límite que se determine aplicando la tasa de crecimiento del PBI potencial en términos nominales al límite estimado de gasto no financiero en materia de personal y pensiones del año anterior. Para la determinación del límite nominal de este gasto se utiliza el punto medio del rango meta de inflación establecido por el Banco Central de Reserva del Perú (BCR).

Para el año 2015, la regla de gasto de materia de personal y pensiones es de S/. 56 332 millones, la misma que se estableció en el Marco Macroeconómico Multianual 2015-2017 (MMM), publicado en abril 2014, y se aprobó con Decreto Supremo N° 084-2014. Para su cálculo se consideró un gasto

de S/. 52 052 millones para el año 2014, un crecimiento real del PBI potencial de 6,1%¹⁷, y una inflación de 2,0% en línea con el punto medio del rango meta establecido por el BCR.

Regla de gasto en materia de personal y pensiones del Gobierno Nacional^{1/}

| | 2015 |
|--|---------------|
| Regla (Millones de S/.) | 56 332 |
| Var. % nominal PBI potencial ^{2/} | 8,2 |
| Var. % real PBI potencial | 6,1 |
| Inflación (%) | 2,0 |

1/. Incluye ESSALUD, SBS, FCR, FONAHPU, Sociedades de Beneficencia y transferencias a los Gobiernos Regionales y Locales para financiar gasto en materia de personal y pensiones.

2/. Cálculo: Var.% nominal = ((1+Var.% real PBI Potencial)*(1+inflación)-1)*100

Fuente: SIAF – MEF.

- **Grado de avance del Gasto en materia de personal y pensiones.** En el 1T2015, el gasto de planilla del Gobierno Nacional ascendió a S/. 12 511 millones (aumento real de 6,1%), monto que representa un grado de avance de 22,2% respecto de la regla. Esta tasa se encuentra en línea con la ejecución promedio de los últimos seis años para el primer trimestre (22,5%). Asimismo, cabe señalar que en los últimos doce meses, el gasto de planilla sumó S/. 53 918 millones.

Gasto en Materia de Personal y Pensiones del Gobierno Nacional

| | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real ^{1/} | |
|--|--------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I. Trim. | Acum. 4 trim. |
| I. Gobierno Nacional (financiada por toda fuente) | 7 404 | 8 072 | 30 595 | 35 140 | 6,9 | 12,6 |
| Personal y Obligaciones Sociales ^{1/} | 4 250 | 4 666 | 16 448 | 19 173 | 7,6 | 14,3 |
| Pensiones ^{2/} | 1 895 | 1 872 | 8 066 | 8 786 | -3,1 | 6,8 |
| CAS ^{3/} | 801 | 987 | 3 020 | 3 678 | 20,8 | 19,4 |
| Servicios Profesionales y técnicos ^{4/} | 442 | 525 | 2 743 | 3 294 | 16,5 | 17,7 |
| Sentencias judiciales ^{5/} | 16 | 23 | 318 | 208 | 37,1 | -35,8 |
| II. Transferencias del Gobierno Nacional a GR y GL | 3 217 | 3 304 | 12 664 | 14 532 | 0,7 | 12,5 |
| 1. Gobiernos Regionales (financiado con RO) | 3 216 | 3 303 | 12 655 | 14 516 | 0,7 | 12,5 |
| Personal y Obligaciones Sociales ^{1/} | 2 573 | 2 654 | 9 966 | 11 566 | 1,1 | 13,8 |
| Pensiones ^{2/} | 416 | 413 | 1 558 | 1 805 | -2,7 | 13,6 |
| CAS ^{3/} | 184 | 191 | 712 | 787 | 1,3 | 8,5 |
| Servicios Profesionales y técnicos ^{4/} | 35 | 40 | 193 | 206 | 12,6 | 5,0 |
| Sentencias judiciales ^{5/} | 7 | 5 | 227 | 150 | -32,5 | -35,1 |
| 2. Gobiernos Locales (financiado con RO) | 1,4 | 1,2 | 9,4 | 16,3 | -18,2 | 70,0 |
| III. Total Presupuestal (I+II) | 10 621 | 11 376 | 43 259 | 49 672 | 5,0 | 12,6 |
| IV. Essalud y otras entidades extrapresupuestales ^{6/} | 942 | 1 135 | 3 810 | 4 247 | 18,1 | 9,3 |
| V. Gasto de Planilla del Gobierno Nacional (III + IV) | 11 563 | 12 511 | 47 069 | 53 918 | 6,1 | 12,3 |
| Nota: | | | | | | |
| VI. Regla de gasto en materia personal y pensiones | | | 56 332 | | | |
| Grado de avance (V / VI) | | | | | 22,2% | |

Nota: Para las variaciones porcentuales se ha utilizado el punto medio del rango meta de inflación del BCR.

1/. Considera la genérica "Personal y obligaciones sociales".

2/. Considera la genérica "Pensiones y otras prestaciones sociales". De dicha genérica, se excluye las sub-genéricas: i) prestaciones de salud y otros beneficios, ii) entrega de bienes y servicios; y los detalles específicas: i) asignación por combustibles, ii) asignación por ración orgánica única y iii) mayordomía.

3/. Considera el detalle sub-genérica "Contrato administrativo de servicios" de la genérica "Bienes y Servicios"

4/. Considera el detalle sub-genérica "Servicios profesionales y técnicos" de la genérica "Bienes y Servicios". De dicha sub-genérica, solo se consideran las siguientes sub-genéricas: 1) Servicios de consultorías, asesorías y similares desarrollados por personas jurídicas, 2) Servicios de consultorías, asesorías y similares desarrollados por personas naturales y 11) Otros servicios.

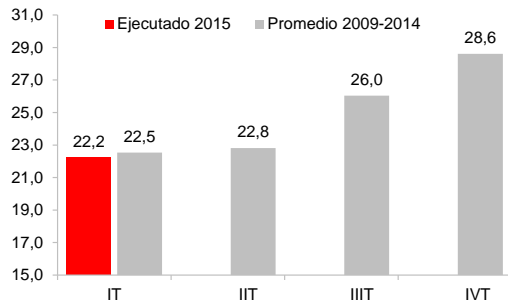
5/. Considera el detalle Específica: 1) Sentencias judiciales y laudos arbitrales a trabajadores gubernamentales y 2) Sentencias judiciales y laudos arbitrales a trabajadores pensionistas de la genérica "Otros Gastos Corrientes".

6/. Incluye SBS, FCR, FONAHPU y Sociedades de Beneficencia.

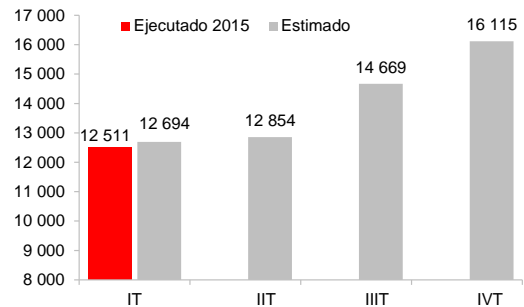
Fuente: SIAF – MEF.

¹⁷ Las proyecciones del crecimiento potencial se obtuvieron usando el promedio de diferentes metodologías, como los filtros univariados de Hodrick y Prescott, Baxter y King, etc., y otras con criterios económicos en su elaboración (función de producción, filtro de Kalman con Curva de Phillips, entre otros).

Grado de avance de la regla en materia de personal y pensiones del Gobierno Nacional del IT 2015
(% del gasto anual)



Grado de avance de la regla en materia de personal y pensiones del Gobierno Nacional del IT 2015
(Millones de S/.)



Nota: El estimado se calcula con el porcentaje promedio de cada trimestre en los últimos seis años (2009-2014). Fuente: SIAF – MEF.

De acuerdo al grado de avance en la ejecución del gasto en materia de personal y pensiones al 1T2015, no se observa desviaciones que comprometan su cumplimiento. Sin embargo, es importante resaltar que de adoptarse medidas adicionales al presupuesto público 2015 en materia remunerativa podría poner en riesgo el cumplimiento de la presente regla, por lo cual el Ministerio de Economía y Finanzas estará atento a la evolución de esta regla.

3. Seguimiento de las Reglas de los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales¹⁸

El límite del Gasto no Financiero de los Gobiernos Subnacionales se estima de acuerdo al literal b) del artículo 7 de la Ley N° 30099¹⁹, que establece que para cada uno de los Gobiernos Regionales y Locales el límite del Gasto no Financiero resulta de aplicar al estimado de gasto no financiero del año anterior, publicado en el Marco Macroeconómico Multianual correspondiente, la variación porcentual del promedio móvil de cuatro años de los ingresos anuales, contados a partir del segundo año previo a cada año fiscal correspondiente.

Por otro lado, el numeral 39.2 del reglamento de la LFRTF precisa que el presente reporte debe contener una evaluación a nivel agregado del gasto y un anexo detallado del avance respecto a la regla fiscal para cada Gobierno Regional y Local (Anexo de Reglas de Gobiernos Regionales y Locales), el cual estará publicado en la página web del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) conjuntamente con el presente informe. Además señala que el reporte debe contener una evaluación trimestral de las metas de convergencia al cumplimiento de las reglas fiscales, considerando la implementación gradual de la obligación de presentar el Informe Multianual de Gestión Fiscal. En relación a este último punto, la LFRTF, su Reglamento y la R.M. N° 338-2014-EF/15 establecen que las Metas de Convergencia para el cumplimiento de las Reglas Fiscales de los Gobiernos Regionales y Locales estarán contenidas en los Informes Multianuales de Gestión Fiscal que se elaborarán por vez primera el 28 de mayo del año en curso, por lo que a la fecha no es posible realizar esta evaluación.

Para el año 2015, la suma agregada de las reglas de Gasto No Financiero²⁰ (GNF) establecidas para cada uno de los Gobiernos Regionales y Locales asciende a S/. 17 740 millones, inferior en 15,9% al límite del 2014, como resultado de la caída en el precio de los commodities asociados a las actividades extractivas generadoras de canon que afectan una parte importante de la regla fiscal del Gasto No Financiero.

¹⁸ En esta sección se realiza un seguimiento del grado de avance de gasto no financiero de los gobiernos subnacionales de forma agregada, de acuerdo a la cobertura de las reglas fiscales. En el Anexo de Reglas de Gobiernos Regionales y Locales publicado en la página web se detalla el seguimiento para cada uno de los Gobiernos Regionales y Gobiernos Locales.

¹⁹ Modificado por la tercera disposición complementaria modificatoria de la Ley N° 30281, Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2015.

²⁰ El GNF del Gobiernos Locales y Regionales comprende la utilización de recursos públicos en fase devengado con Recursos Directamente Recaudados; Canon, sobrecanon, regalías, renta de aduanas, Fondo de Desarrollo Socioeconómico de Camisea (FOCAM), Fondo de Compensación Municipal (FONCOMUN); Impuestos Municipales; así como las Operaciones Oficiales de Crédito que hayan sido concertadas directamente. Excluye la amortización del principal y pago de intereses de la deuda pública. De aquí en adelante entiéndase el GNF como el GNF de Gobiernos Locales y Regionales.

Gasto No Financiero de los Gobiernos Regionales y Locales, según la cobertura de la regla fiscal
(Millones de Nuevos Soles)

| | 2014 | 2015 | Var. % Real |
|--|---------------|---------------|--------------|
| I. Gasto No Financiero de los Gobiernos Regionales | 3 054 | 2 680 | -14,3 |
| II. Gasto No Financiero de los Gobiernos Locales | 17 547 | 15 060 | -16,2 |
| III. Total | 20 601 | 17 740 | -15,9 |

Nota: Según la Primera Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30099, las reglas fiscales de los Gobiernos Regionales y Locales están vigentes desde el 2014.

Fuente: SIAF – MEF.

- Al primer trimestre del 2015 la ejecución del GNF de estos dos niveles de gobierno asciende a S/. 2 698 millones, lo que representa un avance del 15,2% respecto del límite anual establecido y un margen de ejecución del 84,8% para los tres trimestres restantes.

Gasto no Financiero de Gobiernos Subnacionales

| | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | |
|---------------------------------------|--------------------------|--------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I. Trim. | Acum. 4 trim. |
| I. Gobierno Regional | 534 | 251 | 3 742 | 2 846 | -54,3 | -26,3 |
| II. Gobiernos Locales | 3 510 | 2 446 | 18 306 | 16 730 | -32,3 | -11,4 |
| III. Gasto No Financiero Total | 4 044 | 2 698 | 22 048 | 19 576 | -35,2 | -13,9 |

Nota:

| | |
|---|---------------|
| IV. Límite del Gasto No Financiero | 17 740 |
| Grado de Avance (III / IV) | 15,2% |

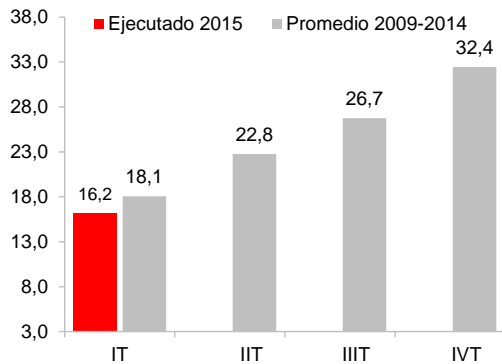
Fuente: SIAF – MEF.

- Grado de avance de las Reglas de Gasto No Financiero de los Gobiernos Locales.** Al 1T2015, los gobiernos locales a nivel agregado muestran una ejecución del 16,2% en el Gasto No Financiero respecto al límite anual establecido en el MMM para el 2015. Este porcentaje es menor a los ejecutados durante el primer trimestre de años previos (2009-2014) cuyo promedio es 18,1% respecto al GNF anual; asimismo, el gasto muestra una disminución de 3,5 puntos porcentuales (p.p.) respecto al 2014. Además se observa que en el primer trimestre los Gobiernos Locales tienen un GNF más bajo que en los tres trimestres restantes, debido a que en el ciclo de ejecución presupuestaria los principales recursos se encuentran disponibles en el segundo semestre.

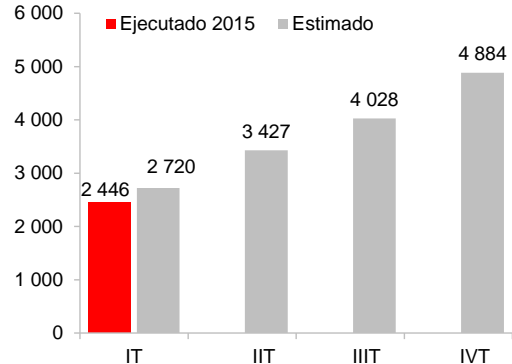
A nivel agregado los Gobiernos Locales muestran una ejecución de S/. 2 446 millones, monto que representa el 16,2% del límite de GNF para el 2015 (S/. 15 060 millones) y el 89,9% del monto estimado trimestral²¹ correspondiente al 1T2015. En ese sentido, cuentan un buen número de Gobiernos Locales parece que cuentan con un amplio margen de ejecución para los tres siguientes trimestres (en forma agregada en 83,8% del límite estimado).

²¹ Entiéndase por "Estimado Trimestral de GNF" como la descomposición trimestral del Límite del GNF fijado por la Regla, en base al promedio de ejecución histórico anual del presupuesto público. Este estimado trimestral no es sujeto de ninguna evaluación, el límite a evaluar es el GNF anual correspondiente al límite fijado por la Regla Fiscal.

Grado de avance de la regla de gasto de los Gobiernos Locales del IT2015
(% del gasto anual)



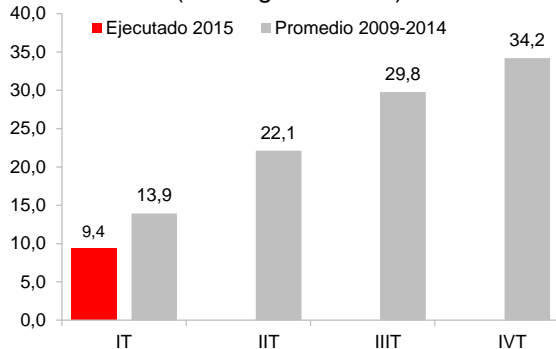
Grado de avance de la regla de gasto de los Gobiernos Locales del IT2015
(Millones de S/.)



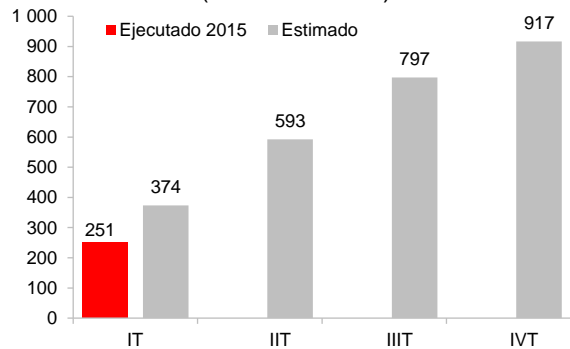
Nota: El estimado se calcula con el porcentaje promedio de cada trimestre en los últimos seis años (2009-2014). Fuente: SIAF – MEF.

- Grado de avance de las Reglas de Gasto No Financiero de los Gobiernos Regionales.** En el 1T2015, los Gobiernos Regionales a nivel agregado muestran una ejecución del 9,4% (S/. 251 millones) en el GNF con respecto al límite de GNF establecido en el MMM para el 2015 (S/. 2 680 millones) para este nivel de gobierno. Este porcentaje es menor al ejecutado durante el primer trimestre de años previos (2009-2014) cuyo promedio es 13,9%. En ese sentido, la gran mayoría de Gobiernos Regionales cuentan con un amplio margen de ejecución los tres siguientes trimestres (alrededor de 90%).

Grado de avance de la regla de gasto de los Gobiernos Regionales del IT2015
(% del gasto anual)



Grado de avance de la regla de gasto de los Gobiernos Regionales del IT2015
(Millones de S/.)



Nota: El estimado se calcula con el porcentaje promedio de cada trimestre en los últimos seis años (2009-2014). Fuente: SIAF – MEF.

En el 1T2015, se observa que 615 Gobiernos Locales (33% del total) y 2 Gobiernos Regionales (8% del total) registran un gasto no financiero ejecutado por encima de su límite de gasto típico referencial (ver Anexo de Reglas de Gobiernos Regionales y Locales publicado en la página web). A la fecha, es muy prematuro señalar que esta situación refleje un incumplimiento de la regla de gasto no financiero el 2015 de estos gobiernos subnacionales, dado que la evaluación de cumplimiento es anual. Para los próximos informes el Ministerio de Economía y Finanzas estará atento a la ejecución del gasto no financiero con respecto al límite anual, de tal modo de detectar un potencial riesgo de incumplimiento de la regla fiscal del gasto no financiero el 2015.

ANEXOS

Cuadro N° 1

Inversión de los Gobiernos Regionales (GRs)

Inversión por Gobiernos Regionales

| Gobiernos Regionales | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | |
|----------------------|--------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. |
| Junín | 28 | 122 | 190 | 272 | 322,2 | 39,0 |
| Ayacucho | 104 | 73 | 408 | 379 | -31,8 | -9,8 |
| Huancavelica | 22 | 44 | 243 | 256 | 97,4 | 1,8 |
| Callao | 124 | 42 | 691 | 526 | -67,2 | -26,2 |
| Lambayeque | 73 | 40 | 318 | 198 | -47,1 | -39,4 |
| Piura | 97 | 40 | 429 | 401 | -60,0 | -9,2 |
| Tacna | 15 | 33 | 188 | 196 | 109,5 | 0,9 |
| Tumbes | 49 | 32 | 233 | 211 | -35,2 | -12,4 |
| Cusco | 82 | 30 | 265 | 175 | -64,5 | -36,1 |
| Ucayali | 38 | 29 | 318 | 248 | -25,0 | -24,3 |
| Moquegua | 41 | 28 | 382 | 242 | -31,9 | -38,7 |
| Apurímac | 65 | 25 | 217 | 191 | -62,4 | -15,0 |
| La Libertad | 91 | 24 | 376 | 177 | -74,7 | -54,3 |
| Amazonas | 41 | 21 | 255 | 249 | -50,3 | -5,3 |
| Arequipa | 79 | 20 | 496 | 192 | -75,0 | -62,5 |
| Ica | 37 | 20 | 242 | 202 | -47,0 | -19,3 |
| Cajamarca | 27 | 18 | 255 | 149 | -35,6 | -43,3 |
| Loreto | 32 | 12 | 250 | 270 | -64,2 | 4,6 |
| Huánuco | 29 | 9 | 213 | 125 | -70,4 | -43,1 |
| San Martín | 66 | 9 | 142 | 67 | -87,3 | -54,3 |
| Pasco | 48 | 8 | 329 | 246 | -83,2 | -27,4 |
| Lima | 9 | 8 | 121 | 121 | -11,1 | -3,4 |
| M. M. Lima | 15 | 8 | 40 | 39 | -51,5 | -5,6 |
| Puno | 17 | 6 | 187 | 123 | -65,8 | -36,0 |
| Madre de Dios | 134 | 6 | 365 | 22 | -95,7 | -94,2 |
| Áncash | 42 | 3 | 372 | 92 | -93,8 | -76,0 |
| Total | 1 405 | 710 | 7 525 | 5 368 | -50,9 | -30,8 |

Fuente: SIAF-MEF.

Inversión de los GRs por Función

| Función | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | |
|---|--------------------------|------------|---------------|--------------|--------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | |
| | 2014 | 2015 | 2013 | 2014 | IV Trim. | Acum. 4 Trim. |
| Transporte | 355 | 135 | 2 140 | 1 583 | -62,9 | -28,3 |
| Educación | 193 | 164 | 1 168 | 1 012 | -17,7 | -16,0 |
| Salud | 222 | 103 | 1 350 | 964 | -55,0 | -30,8 |
| Agropecuaria | 215 | 171 | 980 | 677 | -22,6 | -33,0 |
| Saneamiento | 192 | 33 | 737 | 248 | -83,4 | -67,4 |
| Planeamiento, Gestión y Reserva de Contingencia | 70 | 29 | 389 | 236 | -60,2 | -41,2 |
| Orden Público y Seguridad | 42 | 14 | 181 | 132 | -67,7 | -29,4 |
| Vivienda y Desarrollo Urbano | 10 | 12 | 37 | 121 | 10,3 | 216,0 |
| Energía | 21 | 13 | 140 | 99 | -40,0 | -31,8 |
| Cultura y Deporte | 38 | 10 | 164 | 99 | -75,7 | -41,6 |
| Medio Ambiente | 20 | 16 | 91 | 79 | -21,8 | -15,9 |
| Turismo | 8 | 4 | 54 | 38 | -51,0 | -31,4 |
| Protección Social | 1 | 2 | 14 | 28 | 88,0 | 94,3 |
| Pesca | 1 | 1 | 14 | 13 | -46,7 | -9,4 |
| Defensa y Seguridad Nacional | 6 | 1 | 13 | 9 | -86,7 | -31,4 |
| Comercio | 2 | 1 | 15 | 8 | -62,0 | -48,1 |
| Justicia | 1 | 0 | 10 | 8 | -69,6 | -25,0 |
| Comunicaciones | 3 | 0 | 19 | 5 | -94,5 | -74,6 |
| Minería | 0 | 0 | 2 | 4 | -77,3 | 64,4 |
| Industria | 0 | 0 | 2 | 3 | 199,4 | 33,6 |
| Trabajo | 2 | 0 | 4 | 2 | -96,8 | -47,0 |
| Previsión Social | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 |
| Relaciones Exteriores | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 |
| Deuda Pública | 0 | 0 | 0 | 0 | 0,0 | 0,0 |
| Total | 1 405 | 710 | 7 525 | 5 368 | -50,9 | -30,8 |

Cuadro N° 2

Inversión de los Gobiernos Locales (GLs)

Inversión por Gobiernos Locales

| Departamento | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | |
|---------------|--------------------------|------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. |
| Lima | 258 | 117 | 1 423 | 1 285 | -55,8 | -12,4 |
| Piura | 147 | 107 | 917 | 827 | -29,6 | -12,6 |
| Cusco | 276 | 78 | 2 284 | 1 822 | -72,7 | -22,6 |
| La Libertad | 143 | 75 | 997 | 804 | -48,7 | -21,8 |
| Arequipa | 109 | 67 | 792 | 697 | -39,9 | -14,7 |
| Cajamarca | 138 | 55 | 930 | 867 | -61,2 | -9,6 |
| Ayacucho | 38 | 54 | 542 | 617 | 38,7 | 10,4 |
| Puno | 58 | 53 | 646 | 707 | -11,5 | 6,1 |
| San Martín | 46 | 39 | 336 | 341 | -18,9 | -1,6 |
| Junín | 41 | 37 | 415 | 421 | -11,8 | -1,6 |
| Ica | 44 | 36 | 358 | 376 | -20,9 | 1,9 |
| Huánuco | 59 | 30 | 443 | 338 | -50,5 | -26,2 |
| Áncash | 166 | 30 | 1 072 | 863 | -82,6 | -21,9 |
| Loreto | 68 | 29 | 369 | 251 | -58,5 | -33,9 |
| Tumbes | 29 | 24 | 156 | 171 | -18,7 | 6,4 |
| Ucayali | 23 | 24 | 280 | 253 | 1,8 | -12,7 |
| Huancavelica | 36 | 24 | 362 | 410 | -36,0 | 9,8 |
| Amazonas | 17 | 23 | 134 | 289 | 28,4 | 109,6 |
| Lambayeque | 31 | 22 | 342 | 279 | -31,1 | -21,1 |
| Tacna | 51 | 22 | 363 | 322 | -57,6 | -13,9 |
| Apurímac | 27 | 21 | 265 | 309 | -22,3 | 13,0 |
| Moquegua | 30 | 10 | 336 | 270 | -66,3 | -22,0 |
| Callao | 10 | 9 | 73 | 72 | -4,9 | -4,5 |
| Pasco | 21 | 6 | 220 | 175 | -71,9 | -23,0 |
| Madre de Dios | 2 | 1 | 32 | 23 | -38,2 | -29,7 |
| Total | 1 868 | 996 | 14 085 | 12 786 | -48,2 | -12,0 |

Fuente: SIAF-MEF.

Inversión de los GLs por Función

| Función | Millones de Nuevos Soles | | | | Var. % Real | |
|---|--------------------------|------------|---------------|---------------|--------------|---------------|
| | I Trim. | | Acum. 4 Trim. | | 2015 / 2014 | |
| | 2014 | 2015 | 2014 | 2015 | I Trim. | Acum. 4 Trim. |
| Saneamiento | 319 | 226 | 2 601 | 2 810 | -31,3 | 4,8 |
| Transporte | 442 | 224 | 3 942 | 3 156 | -50,7 | -22,4 |
| Educación | 217 | 204 | 1 868 | 1 757 | -8,7 | -8,8 |
| Planeamiento, Gestión y Reserva de Contingencia | 182 | 64 | 1 264 | 878 | -66,0 | -32,6 |
| Cultura y Deporte | 198 | 55 | 963 | 877 | -73,2 | -11,6 |
| Agropecuaria | 117 | 42 | 884 | 779 | -65,2 | -14,6 |
| Vivienda y Desarrollo Urbano | 108 | 41 | 607 | 584 | -63,4 | -6,7 |
| Medio Ambiente | 77 | 40 | 520 | 423 | -49,4 | -21,1 |
| Orden Público y Seguridad | 58 | 39 | 413 | 490 | -35,1 | 15,0 |
| Salud | 47 | 20 | 301 | 270 | -59,1 | -13,0 |
| Protección Social | 34 | 13 | 220 | 194 | -62,8 | -14,7 |
| Energía | 27 | 12 | 217 | 200 | -58,7 | -10,9 |
| Comercio | 28 | 9 | 161 | 262 | -68,8 | 58,1 |
| Comunicaciones | 4 | 5 | 24 | 24 | 13,2 | -2,5 |
| Turismo | 4 | 2 | 56 | 36 | -58,9 | -37,9 |
| Industria | 2 | 1 | 16 | 17 | -68,4 | 0,5 |
| Trabajo | 2 | 1 | 17 | 25 | -65,0 | 42,2 |
| Pesca | 1 | 0 | 8 | 5 | -59,3 | -36,8 |
| Justicia | 0 | 0 | 1 | 0 | 34,7 | -48,2 |
| Deuda Pública | 0 | 0 | 1 | 0 | -54,5 | -90,6 |
| Previsión Social | 0 | 0 | 1 | 0 | 0,0 | -78,8 |
| Total | 1 868 | 996 | 14 085 | 12 786 | -48,2 | -12,0 |