



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL
INFORME DEL I TRIMESTRE 2020

En cumplimiento de lo establecido en el numeral 4 del artículo 23 del Reglamento del Decreto Legislativo N° 1276, aprobado por Decreto Supremo N° 150-2017-EF, el presente informe tiene por finalidad dar a conocer el estado de situación del FEF al cierre del primer trimestre de 2020. En tal sentido, se efectúa una breve descripción de los recursos que conforman el FEF, de sus ingresos y egresos, y de las principales características de inversión de este Fondo.

1. INTRODUCCIÓN

El FEF está adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas y fue creado por la Ley N° 27245 como un mecanismo de ahorro público que permita incrementar la capacidad de respuesta del Estado ante escenarios que tendrían un significativo impacto directo sobre la economía nacional, tales como situaciones de emergencia o períodos fuertemente recesivos. El FEF se rige bajo el Marco de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal del Sector Público No Financiero, aprobado por el Decreto Legislativo N° 1276, y su Reglamento, aprobado a través del D.S. N° 150-2017-EF.

Los recursos del FEF son intangibles y bajo ninguna circunstancia pueden constituirse en garantía o aval sobre préstamos u otro tipo de operación financiera. Asimismo, estos recursos deben ser depositados directamente o a través de un fideicomiso en el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) o en el exterior, y administrarse bajo los lineamientos de inversión aprobados por su Directorio. Estos lineamientos son propuestos por la Secretaría Técnica del FEF, la cual recae en la Dirección General del Tesoro Público.

2. BALANCE DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

El saldo del FEF al cierre del primer trimestre de 2020 fue de US\$ 5,471.73 millones, sin variación significativa respecto al pasado trimestre.

BALANCE DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL
(I Trimestre 2020, US\$ Millones)

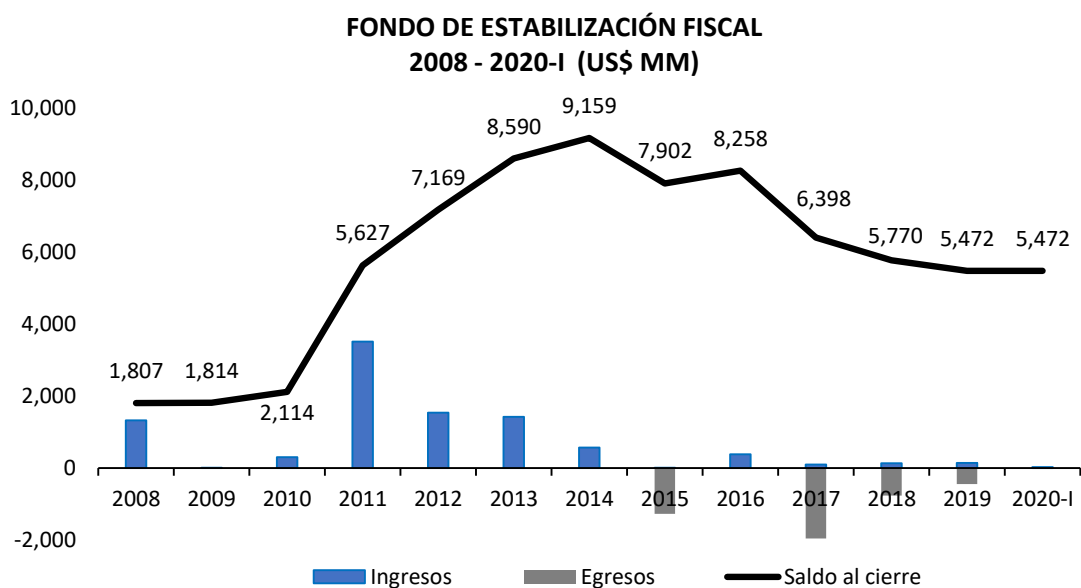
| | |
|--------------------------|-----------------|
| Saldo al 31-12-19 | 5,471.88 |
| + Ingresos | 26.37 |
| (-) Egresos | (26.52) |
| Saldo al 31-03-20 | 5,471.73 |



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

Desde su creación hasta el primer trimestre de 2020, el FEF ha recibido ingresos por US\$ 10,072.18 millones, asimismo, los egresos del FEF han totalizado US\$ 4,600.45 millones.



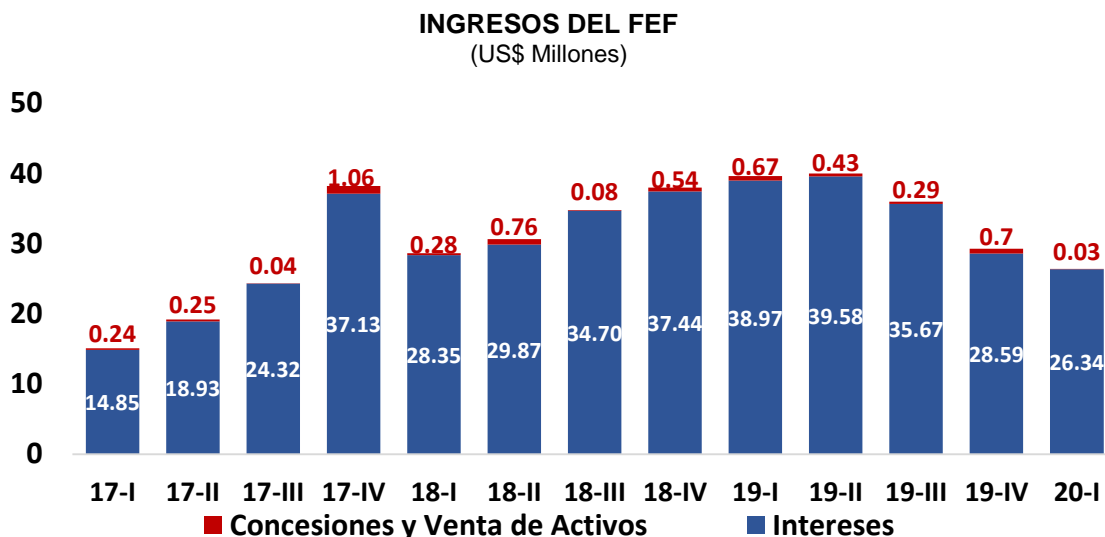
3. INGRESOS DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

Los ingresos del FEF durante el primer trimestre de 2020 alcanzaron un importe de US\$ 26.37 millones, principalmente generados por los intereses de las inversiones financieras del FEF.



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"



Al respecto, de acuerdo con lo señalado en el Decreto Legislativo N° 1276, constituyen recursos del FEF:

3.1. Saldo de Libre Disponibilidad del Tesoro Público

Constituye el saldo positivo que se obtiene al final de cada año fiscal en la fuente de financiamiento de Recursos Ordinarios, que debe integrarse al FEF hasta alcanzar el porcentaje señalado en el literal a) del numeral 20.3 del artículo 20 del Decreto Legislativo N° 1276. Durante el primer trimestre de 2020, no se registraron ingresos por este concepto.

3.2. Otorgamiento de concesiones y venta de activos

Constituyen recursos para el Fondo de Estabilización Fiscal el 10% de los ingresos líquidos de cada operación de venta de activos por privatización y del pago inicial¹ por concesiones del Estado. Durante el primer trimestre de 2020, se transfirieron US\$ 29.90 mil de acuerdo al siguiente detalle:

¹ La Ley N° 27783, Ley de Bases de la Descentralización, en su Tercera Disposición Complementaria, estipula que el 10% de los recursos provenientes de los nuevos procesos de privatización y concesiones que realice el Gobierno Nacional, así como de los recursos provenientes de subastas, concursos o licitaciones correspondientes a procesos iniciados con anterioridad a dicha Ley, se distribuirán al FEF. Las transferencias son realizadas principalmente por ProInversión directamente a la cuenta del FEF que es administrada por el Tesoro Público.

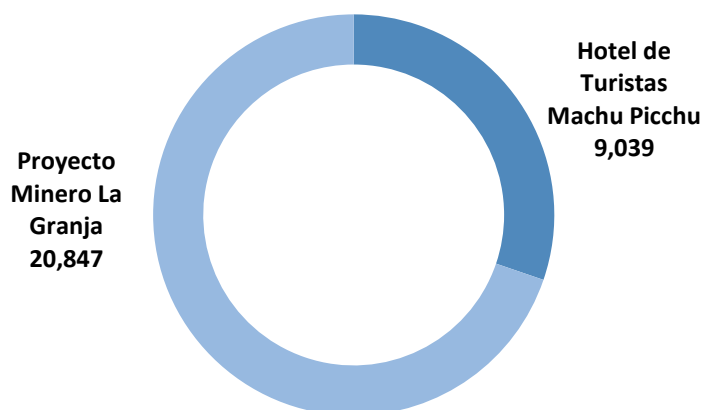


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

CONCESIONES Y VENTA DE ACTIVOS

(I Trimestre 2020, US\$)

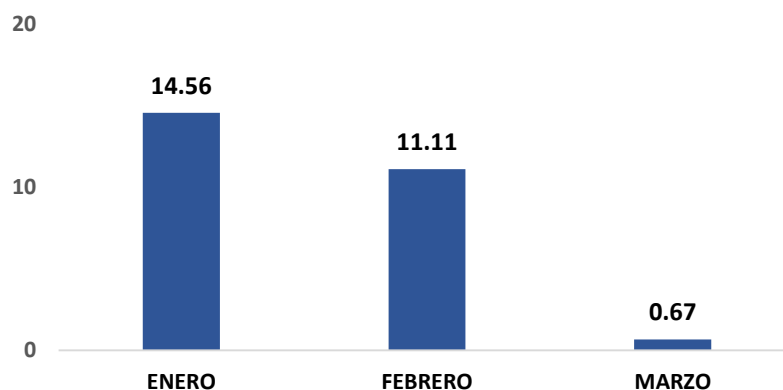


3.3. Intereses

Durante el primer trimestre de 2020, se registraron ingresos por intereses provenientes de depósitos a plazos y depósitos a la vista por US\$ 26.34 millones.

INTERESES DE LAS INVERSIONES FINANCIERAS

(I Trimestre 2020, US\$ Millones)



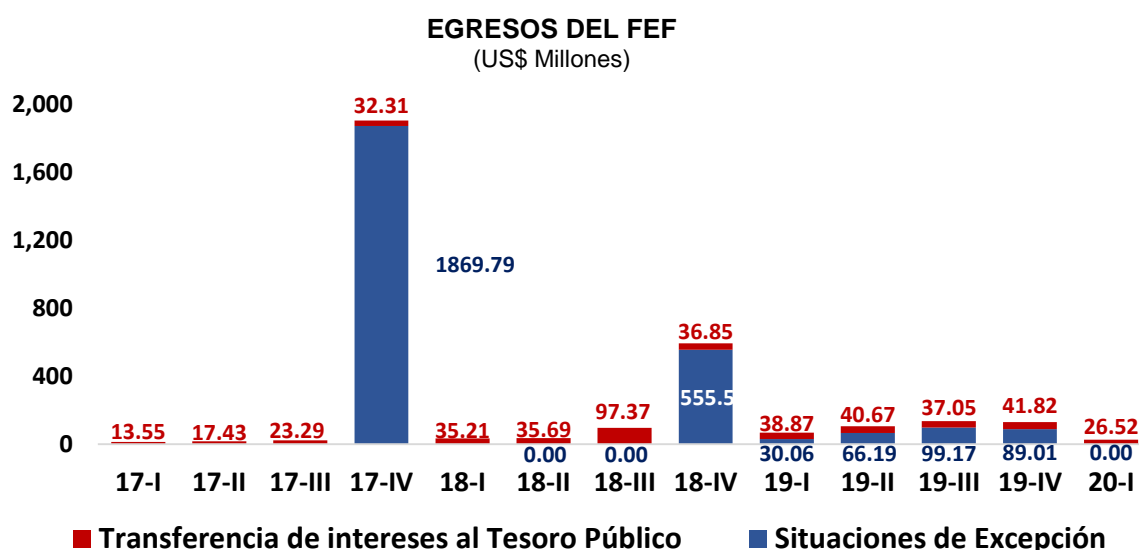


MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
 "AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

4. EGRESOS DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

Los egresos del FEF durante el primer trimestre de 2020 alcanzaron un importe de US\$ 26.52 millones, debido a transferencia de intereses al Tesoro Público.



4.1. Ahorro acumulado destinado a reducir la deuda pública

De acuerdo con lo establecido en el numeral 19.2 del artículo 19 del Decreto Legislativo N° 1276, el ahorro acumulado que exceda el cuatro por ciento del PBI puede ser destinado a reducir la deuda pública, en caso se dieran los desvíos a los que se refiere el literal a) del párrafo 6.1 del artículo 6² del mencionado Decreto Legislativo. Al respecto, no se realizó ningún egreso por este concepto durante el primer trimestre de 2020.

4.2. Situaciones de excepción

De acuerdo con lo establecido en el numeral 19.1 del artículo 19 del Decreto Legislativo N° 1276, los recursos del Fondo sólo pueden ser utilizados en situaciones de excepción, como en los casos de desastre o de choque externo significativos, que afecten los ingresos, o cuando la actividad económica por factores exógenos requiera modificar el resultado económico. Al respecto, no se realizó ningún egreso por este concepto durante el primer trimestre de 2020.

² Literal a) del párrafo 6.1 del artículo 6 del D.L. N° 1276: "La deuda bruta total del Sector Público No Financiero no debe ser mayor al treinta (30) por ciento del Producto Bruto Interno (PBI). Excepcionalmente en casos de volatilidad financiera y siempre que se cumpla con las otras reglas macrofiscales reguladas en el presente artículo, la deuda pública puede tener un desvío temporal no mayor a cuatro puntos porcentuales (4 p.p.) del PBI".



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

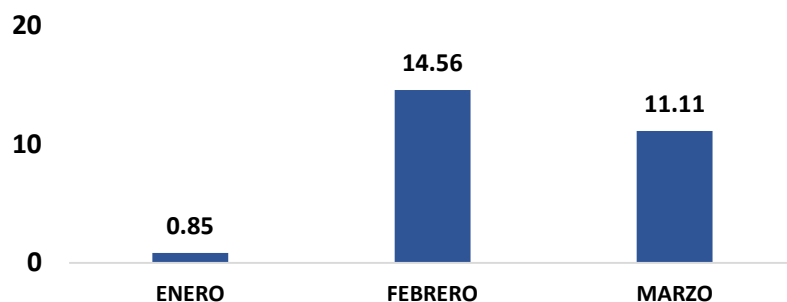
"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

4.3. Transferencia al Tesoro Público de ingresos por intereses

De acuerdo al numeral 17.4 del artículo 17 del Decreto Legislativo N° 1276, los ingresos que se generen por intereses del FEF son recursos de libre disponibilidad del Tesoro Público. En este sentido, en el primer trimestre de 2020 se registraron transferencias de intereses al Tesoro Público por US\$ 26.52 millones, conforme a lo dispuesto en el artículo 25 del Reglamento del Decreto Legislativo N° 1276.

TRANSFERENCIAS DE INTERESES AL TESORO PÚBLICO

(I trimestre 2020, US\$ Millones)



5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES

Los recursos del FEF se invierten conforme a los "Lineamientos de Inversión del Fondo de Estabilización Fiscal", aprobados por el Directorio del FEF en el año 2015, cuyos criterios o principios básicos de inversión son:

- La preservación del capital.
- La disponibilidad de liquidez, a fin de asegurar los recursos suficientes para su utilización ante escenarios de emergencia y de significativo impacto sobre la economía nacional.
- La diversificación de alternativas de inversión, con el objetivo de buscar mayores alternativas de inversión respecto a plazos, monedas y tipos de instrumentos.

Asimismo, durante el primer trimestre se cumplió con los límites de inversión de los mencionados lineamientos, de acuerdo al siguiente detalle:

a) Límites por plazo de vencimiento:

| Plazo remanente al vencimiento del instrumento | Porcentaje del Portafolio | | Al 31 de Mar-2020 |
|--|---------------------------|--------|-------------------|
| | Mínimo | Máximo | |
| Hasta 1 año | 50% | 100% | 100.00% |
| De 1 a 5 años | 0% | 40% | - |
| De 5 a 10 años | 0% | 20% | - |



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
 "AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

b) Límites por tipo de instrumento:

| Por tipo de instrumento | Porcentaje Máximo del Portafolio | Al 31 de Mar-2020 |
|--|----------------------------------|-------------------|
| Depósitos a la vista | 5% | 1.07% |
| Depósitos a plazo con tasa de interés fija | 100% | 98.93% |
| Depósitos a plazo con tasa de interés variable | 60% | - |

c) Límites por moneda:

| Por tipo de instrumento | Porcentaje Máximo del Portafolio | Al 31 de Mar-2020 |
|--|----------------------------------|-------------------|
| Dólares Australianos (AUD) | 5% | - |
| Dólares Canadienses (CAD) | 5% | - |
| Dólar de los Estados Unidos de América (USD) | 100% | 100.00% |
| Euro (EUR) | 10% | - |
| Libras Esterlinas (GBP) | 5% | - |
| Renminbi (CNH) | 5% | - |
| Yenes (JPY) | 10% | - |

d) Límites por duración:

| Límite de duración del portafolio | Al 31 de Mar-2020 |
|-----------------------------------|-------------------|
| Hasta 2.5 años | 1.2 meses |

Por otro lado, la composición y desempeño de las inversiones financieras se detallan a continuación:

5.1. Composición de las inversiones

Al cierre del primer trimestre del 2020, el 98.93% del total de portafolio de las inversiones del FEF, estuvieron en depósitos a plazo fijo en el Banco Central de Reserva del Perú. La tasa de rendimiento promedio al vencimiento (YTM³) de las inversiones alcanzó un nivel de 1.69%, con una duración promedio de 1.2 meses.

³ YTM: Yield to Maturity



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
 "AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

DEPÓSITOS DEL FEF EN EL BCRP

(Al 31-03-2020, US\$ Millones)

| 1. Depósitos a Plazo | Monto | % | YTM |
|------------------------------|-----------------|---------------|--------------|
| Vencimiento: 0-30 días | 2,908.00 | 53.15% | 1.76% |
| Vencimiento: 31-60 días | 2,370.00 | 43.31% | 1.65% |
| Vencimiento: 61-90 días | 135.00 | 2.47% | 1.47% |
| Vencimiento: 91-120 días | - | - | - |
| Vencimiento: 121-180 días | - | - | - |
| Vencimiento: 181-270 días | - | - | - |
| Vencimiento: 271-360 días | - | - | - |
| Vencimiento: más de 360 días | - | - | - |
| TOTAL DPZ | 5,413.00 | 98.93% | 1.71% |
| Duración Promedio | 1.2 | meses | |

| 2. Depósitos a la vista | Monto | % | YTM |
|---------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| Vista | 58.73 | 1.07% | 0.00% |
| TOTAL CUENTAS CORRIENTES | 58.73 | 1.07% | 0.00% |
| Duración Promedio | 0.0 | meses | |

| TOTAL | Monto | % | YTM |
|--------------------------|-----------------|----------------|--------------|
| Total Monto | 5,471.73 | 100.00% | 1.69% |
| Duración Promedio | 1.2 | meses | |

5.2. Indicadores de desempeño

5.2.1. Rentabilidad acumulada

La rentabilidad⁴ acumulada en dólares del portafolio de inversiones del FEF alcanzó un nivel 0.46% en el primer trimestre de 2020, en línea con los rendimientos de instrumentos de corto plazo en los mercados internacionales que reflejaron una gradual reducción de la tasa de referencia en dólares.

Rentabilidad acumulada

(Expresada en dólares)

| Últimos | | | | |
|---------|---------|----------|--------|--------|
| 3 meses | 6 meses | 12 meses | 2 años | 3 años |
| 0.46% | 0.97% | 2.30% | 4.76% | 6.07% |

⁴ La metodología utilizada para la medición de la rentabilidad corresponde al Retorno ponderado por tiempo (Time Weighted Return) ya que es el estándar en la medición de carteras de inversión ante la presencia de flujos externos (retiros y aportes).



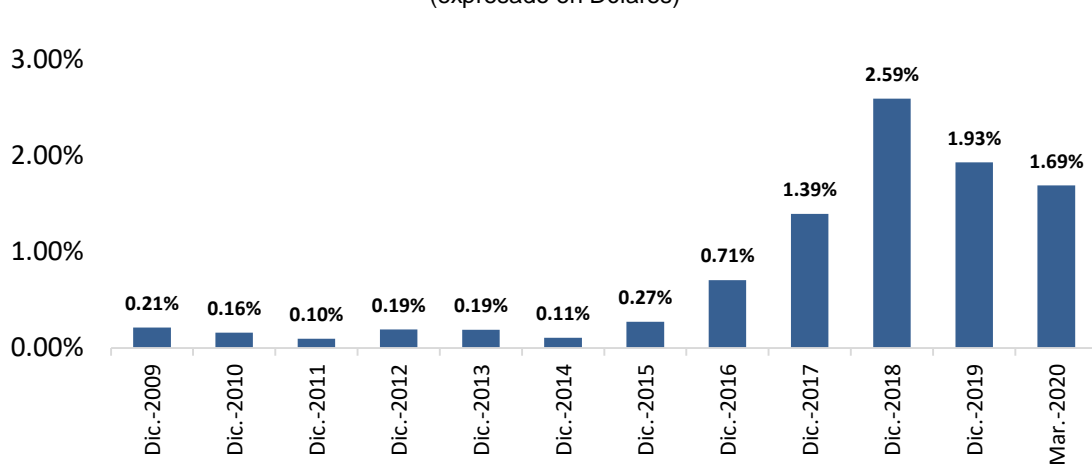
MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
"AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

5.2.2. Tasa de rendimiento al vencimiento

La tasa de rendimiento al vencimiento (YTM) del portafolio es el rendimiento promedio ponderado si los instrumentos de renta fija se mantienen hasta el vencimiento y son reinvertidos a la misma tasa, expresada en una tasa anualizada. La tasa de rendimiento al vencimiento de las inversiones, al 31 de marzo de 2020, alcanzó un nivel de 1.69%.

Rendimientos al cierre de periodo del FEF
(expresado en Dólares)





MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
 "AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

ANEXO I

DETALLE DE INGRESOS Y EGRESOS DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL:
I TRIMESTRE - AÑO 2020
 (US\$ Millones)

| | |
|---|-----------------|
| I. SALDO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2019 | 5,471.88 |
| II. INGRESOS AL I TRIMESTRE 2020 (1+2) | 26.37 |
| 1. TRANSFERENCIAS DEL TESORO PÚBLICO (a+b) | 0.03 |
| a. Transferencia del Saldo de Libre Disponibilidad | - |
| b. Privatizaciones o Concesiones | 0.03 |
| Hotel de Turistas Machu Picchu | 0.01 |
| Proyecto Minero La Granja | 0.02 |
| 2. INTERESES | 26.34 |
| III. EGRESOS AL I TRIMESTRE 2020 | 26.52 |
| 1. TRANSFERENCIAS (d+e) | 26.52 |
| d. Transferencias a Recursos Ordinarios | 26.52 |
| Intereses para el Tesoro Público | 26.52 |
| e. Transferencias por situación de excepción | - |
| IV. SALDO AL 31 DE MARZO DE 2020 (I + II - III) | 5,471.73 |



MINISTERIO DE ECONOMÍA Y FINANZAS
DIRECCIÓN GENERAL DEL TESORO PÚBLICO

"DECENIO DE LA IGUALDAD DE OPORTUNIDADES PARA MUJERES Y HOMBRES"
 "AÑO DE LA UNIVERSALIZACIÓN DE LA SALUD"

ANEXO II

MONTO DE AHORRO ACUMULADO DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL:
2009 – 2020 I
 (US\$ Millones)

| | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020-1T |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| I. SALDO A INICIO DEL PERIODO | 1,807 | 1,814 | 2,114 | 5,627 | 7,169 | 8,590 | 9,159 | 7,902 | 8,258 | 6,398 | 5,770 | 5,472 |
| 1. Ingresos (a) + (b) | 7 | 300 | 3,513 | 1,543 | 1,421 | 569 | 14 | 385 | 96 | 132 | 145 | 26 |
| a. Transferencias del Tesoro Público | 3 | 296 | 3,505 | 1,537 | 1,414 | 547 | 3 | 352 | 1 | 2 | 2 | - |
| i) Saldo presupuestal de Recursos Ordinarios | - | 281 | 2,399 | 1,536 | 1,387 | - | - | - | - | - | - | - |
| ii) Privatizaciones o Concesiones | - | 15 | 5 | 1 | 27 | 1 | 3 | 91 | 1 | 2 | 2 | - |
| iv) Aportes Extraordinarios (DU N° 012-2011) | - | - | 1,102 | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| v) Devolución al FEF | - | - | - | - | - | - | - | 261 | - | - | - | - |
| b. Intereses | 4 | 4 | 8 | 6 | 8 | 21 | 11 | 33 | 95 | 130 | 143 | 26 |
| 2. Egresos (c) | - | - | - | - | - | - | 1,271 | 29 | 1,956 | 760 | 443 | 26 |
| c. Transferencias al Tesoro Público | - | - | - | - | - | - | 1,271 | 29 | 1,956 | 760 | 443 | 26 |
| i) Intereses para el Tesoro Público | - | - | - | - | - | - | 5 | 29 | 87 | 126 | 158 | 26 |
| ii) Situaciones de excepción | - | - | - | - | - | - | 1,267 | - | 1,869 | 634 | 285 | - |
| II. SALDO A FIN DEL PERIODO | 1,814 | 2,114 | 5,627 | 7,169 | 8,590 | 9,159 | 7,902 | 8,258 | 6,398 | 5,770 | 5,472 | 5,472 |