



PERÚ

Ministerio  
de Economía y FinanzasViceministro  
de HaciendaDirección General  
de Endeudamiento y Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

## FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

### INFORME ANUAL 2015

#### 1. INTRODUCCIÓN

El FEF está adscrito al Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) y fue creado por la Ley N° 27245 como un mecanismo de auto-ahorro para atesorar recursos en los períodos de auge económico y poder usarlos en tiempos de crisis o de contingencias. Asimismo, se rige bajo el marco normativo de la Ley N° 30099 – *Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal* y de su reglamento operativo aprobado por el D.S. N° 104-2014-EF.

Este fondo es administrado por un Directorio compuesto por:

- El Ministro de Economía y Finanzas, quien lo preside.
- El Presidente del Banco Central de Reserva del Perú.
- Un representante designado por el Presidente del Consejo de Ministros.

A partir del año 2015, la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público actúa como Secretaría Técnica del FEF.

La Ley N° 30099 establece que los recursos del FEF son intangibles, excluyendo los ingresos que se generen por intereses, los cuales son de libre disponibilidad del Tesoro Público; asimismo, bajo ninguna circunstancia los recursos del FEF pueden constituirse en garantía o aval sobre préstamos u otro tipo de operaciones financieras.

Además, en la Ley N° 30099 se indica que los recursos del FEF 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 a propuesta de su Secretaría Técnica, que recae en la Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público.

El literal b) del Artículo 25º del Reglamento de la Ley N° 30099, aprobado por el D.S. N° 104-2014-EF, establece que una de las funciones que compete al Directorio es la aprobación del detalle de los ingresos y egresos, y los saldos al inicio y al final del año anterior.

#### 2. INGRESOS DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

De acuerdo al Artículo 12 de la Ley N° 30099, constituyen recursos del FEF los siguientes:

- *El saldo presupuestal de libre disponibilidad del Tesoro Público obtenido al final de cada año fiscal en la fuente de financiamiento Recursos Ordinarios, de ser positivo. Para este efecto, se entiende por saldo presupuestal a la diferencia entre los ingresos registrados en la fuente de financiamiento Recursos Ordinarios y los gastos totales devengados por la referida fuente, incluyendo los relativos a las obligaciones requeridas para la atención del servicio de la deuda pública.*



PERÚ

Ministerio  
de Economía y FinanzasViceministro  
de HaciendaDirección General  
de Endeudamiento y Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

Durante el año 2015, no se registraron ingresos por esta fuente.

- *El 10 por ciento de los ingresos líquidos de cada operación de venta de activos por privatización.*

Durante el año 2015, no se registraron ingresos por esta fuente.

- *El 10 por ciento de los ingresos líquidos del pago inicial por concesiones del Estado.*

Durante el 2015, se transfirieron US\$3.15 millones por concepto de concesiones.

### INGRESOS DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL (Al 31-12-2015, US\$ Millones)

FUENTE DE INGRESOS	1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015	2015
<b>INGRESOS POR CONCESIONES DEL ESTADO</b>					
Hotel de Turistas de Machu Picchu	0.01	0.02	0.03	0.02	0.08
Proyecto Minero Toromocho	0.21		0.18		0.39
Proyecto Especial Chinecas	0.04				0.04
Proyecto Minero las Bambas	0.02				0.02
Proyecto Minero Michiquillay	2.21				2.21
Proyecto Minero la Granja	0.20		0.20		0.40
Proyecto Minero Salmueras			0.01		0.01
<b>TOTAL</b>	<b>2.69</b>	<b>0.02</b>	<b>0.42</b>	<b>0.02</b>	<b>3.15</b>

- *Por concepto de intereses, los depósitos a plazo del FEF en el BCRP, generaron US\$ 11.23 millones durante el mismo período.*

-



PERÚ

Ministerio  
de Economía y FinanzasViceministro  
de HaciendaDirección General  
de Endeudamiento y Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

## INGRESOS POR INTERESES DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

(Al 31-12-2015, US\$ Millones)

DETALLE	MONTO
<b>Primer Trimestre</b>	
Interés Vista	0.00
Interés Plazo	3.27
<b>Sub-Total</b>	<b>3.27</b>
<b>Segundo Trimestre</b>	
Interés Vista	0.00
Interés Plazo	3.43
<b>Sub-Total</b>	<b>3.43</b>
<b>Tercer Trimestre</b>	
Interés Vista	0.00
Interés Plazo	1.95
<b>Sub-Total</b>	<b>1.95</b>
<b>Cuarto Trimestre</b>	
Interés Vista	0.00
Interés Plazo	2.58
<b>Sub-Total</b>	<b>2.58</b>
<b>TOTAL</b>	<b>11.23</b>

Así, en el año 2015, los ingresos obtenidos a favor del FEF fueron:

DETALLE	MONTO
Intereses generados en cuenta	US\$ 11 229 919,78
Concesiones del Estado	US\$ 3 154 851,59
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 14 384 771,37</b>



PERÚ

Ministerio  
de Economía y FinanzasViceministro  
de HaciendaDirección General  
de Endeudamiento y Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

### 3. EGRESOS DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

La Ley N° 30099 señala las condiciones bajo las cuales los recursos del FEF podrán ser utilizados y el destino de los recursos proveniente de las inversiones:

- *El ahorro acumulado en el Fondo de Estabilización Fiscal que exceda el 4,0 por ciento del PBI puede ser destinado a reducir la deuda pública.*

Durante el año 2015, no se realizaron retiros por este concepto.

- *Cuando se prevea o se anticipa una disminución en los ingresos corrientes de la fuente de financiamiento de Recursos Ordinarios (como % del PBI) mayor a 0,3% con respecto del promedio de los últimos tres años, ajustados por el efecto de los cambios significativos en la política tributaria.*

Durante el cuarto trimestre del 2015 se realizó un retiro de US\$1,266.75 millones por este concepto. Dicho retiro fue autorizado en la última sesión del 2015 del Directorio, según acta N° 05-2015.

#### **TRANSFERENCIA DE FONDOS AL TESORO PÚBLICO DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL** (al 31-12-2015, US\$ Millones)

DETALLE	MONTO
<b>Primer Trimestre</b>	
Transferencia al Tesoro Público	0.00
<b>Segundo Trimestre</b>	
Transferencia al Tesoro Público	0.00
<b>Tercer Trimestre</b>	
Transferencia al Tesoro Público	0.00
<b>Cuarto Trimestre</b>	
Transferencia al Tesoro Público	1,266.75
<b>TOTAL</b>	<b>1,266.75</b>

- *En casos extraordinarios de emergencia nacional o de crisis internacional que puedan afectar sustancialmente la economía nacional.*

Durante el año 2015, no se realizaron retiros por este concepto.

- *Los ingresos que se generen por intereses son recursos de libre disponibilidad del Tesoro Público.*

Durante el 2015 se registraron ingresos por intereses provenientes de depósitos a plazos en el BCRP por US\$ 11,23 millones, de los cuales US\$ 4,65 millones



PERÚ

Ministerio  
de Economía y FinanzasViceministro  
de HaciendaDirección General  
de Endeudamiento y Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

fueron transferidos al Tesoro Público a la fuente de financiamiento de Recursos Ordinarios.

**TRANSFERENCIAS DE INTERESES AL TESORO PÚBLICO DEL FONDO  
DE ESTABILIZACIÓN FISCAL**  
(Al 31-12-2015, US\$ Millones)

DETALLE	MONTO
<b>Primer Trimestre</b>	
Transferencia al Tesoro Público	0.00
<b>Segundo Trimestre</b>	
Transferencia al Tesoro Público	1.11
<b>Tercer Trimestre</b>	
Transferencia al Tesoro Público	1.51
<b>Cuarto Trimestre</b>	
Transferencia al Tesoro Público	2.03
<b>TOTAL</b>	<b>4.65</b>

En el año 2015, los egresos realizados a cargo del FEF fueron:

DETALLE	MONTO
Transferencia al Tesoro de intereses	US\$ 4 652 816,54
Anticipación caída Recursos Ordinarios	US\$ 1 266 745 351,61
<b>TOTAL</b>	<b>US\$ 1 271 398 168,15</b>



PERÚ

Ministerio  
de Economía y FinanzasViceministro  
de HaciendaDirección General  
de Endeudamiento y Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

#### 4. SALDO DE AHORRO ACUMULADO EN EL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL

Al cierre del año, la posición total del FEF ascendió a US\$ 7,902.46 millones.

Durante el 2015, se registraron ingresos por US\$ 14.38 millones correspondiente a concesiones e intereses por depósitos a plazo. Por otro lado, se registraron egresos por US\$ 1,271.40 millones.

Los recursos del FEF se mantienen en su totalidad en el BCRP. Al 31 de diciembre de 2015, se mantenían en depósitos a plazo US\$ 7,901.00 millones y US\$ 1.46 millones en el saldo a la vista.

**FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL**  
(Al 31-12-2015, US\$ Millones)

Ingresos - Egresos	Al 31/12/2014	2015			
		1T 2015	2T 2015	3T 2015	4T 2015
<b>Fondo de Estabilización Fiscal</b>	<b>9,159.48</b>				
Saldo - Inicio de Trimestre	9,159.48	9,165.44	9,167.78	9,168.64	
Privatizaciones y Concesiones	2.69	0.02	0.42	0.02	
Intereses	3.27	3.43	1.95	2.58	
Retiros	0.00	-1.11	-1.51	-1,268.78	
<b>Saldo - Fin de Trimestre</b>	<b>9,165.44</b>	<b>9,167.78</b>	<b>9,168.64</b>	<b>7,902.46</b>	

En consecuencia el saldo al 31-12-2015 es como sigue:

DETALLE	MONTO
Saldo al 31-12-2014	US\$ 9 159 478 265,17
Ingresos en el año 2015	US\$ 14 384 771,37
Egresos en el año 2015	US\$ 1 271 398 168,15
<b>Saldo al 31-12-2015</b>	<b>US\$ 7 902 464 868,39</b>



PERÚ

Ministerio  
de Economía y FinanzasViceministro  
de HaciendaDirección General  
de Endeudamiento y Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

## 5. PORTAFOLIO DE INVERSIONES DEL FEF

De acuerdo al numeral 11.2 del artículo 11 de la Ley N° 30099, los recursos del FEF se invierten, directamente o a través de un fideicomiso, en el BCRP o en el exterior de acuerdo a los lineamientos de inversión aprobados por su Directorio a propuesta de la Secretaría Técnica.

Al 31 de diciembre de 2015, se mantenían US\$ 7,901.00 millones en depósitos a plazo, con una duración promedio de 3.4 meses.

La rentabilidad obtenida por los recursos del FEF está en función a las tasas de interés ofrecidas por el BCRP para los depósitos a plazo en dólares americanos hasta 2 años. En tal sentido, al cierre del año 2015, la tasa de rendimiento promedio anualizada del portafolio de depósitos del FEF alcanzó 27 puntos básicos en dólares americanos.

### DEPÓSITOS A PLAZOS DEL FEF EN EL BCRP

(Al 31-12-2015, US\$ Millones)

1. Depósitos a Plazo BCRP	Monto	%	Tasa Rend. ME
Vencimiento: 0-30 días	2,255.58	28.54%	0.22%
Vencimiento: 31-60 días	853.07	10.80%	0.24%
Vencimiento: 61-90 días	750.27	9.49%	0.26%
Vencimiento: 91-120 días	1,004.89	12.72%	0.26%
Vencimiento: 121-180 días	1,251.38	15.84%	0.28%
Vencimiento: 181-270 días	1,338.42	16.94%	0.35%
Vencimiento: 271-360 días	447.39	5.66%	0.44%
Vencimiento: más de 360 días	.00	0.00%	0.00%
<b>TOTAL DPZ</b>	<b>7,901.00</b>	<b>99.98%</b>	<b>0.27%</b>
<b>Duración Promedio</b>		<b>3.4</b>	<b>meses</b>

2. Depósitos a la vista	Monto	%	Tasa Rend. ME
BCRP	1.46	0.02%	0.07%
<b>TOTAL CUENTAS CORRIENTES</b>	<b>1.46</b>	<b>0.02%</b>	<b>0.07%</b>
<b>Duración Promedio</b>		<b>0.0</b>	<b>meses</b>

TOTAL	Monto	%	Tasa Rend. ME
Total Monto	7,902.46	100.00%	0.27%
<b>Duración Promedio</b>		<b>3.4</b>	<b>meses</b>

Atentamente,



PERÚ

Ministerio  
de Economía y FinanzasViceministro  
de HaciendaDirección General  
de Endeudamiento y Tesoro Público

"DECENIO DE LAS PERSONAS CON DISCAPACIDAD EN EL PERÚ"  
"AÑO DE LA CONSOLIDACIÓN DEL MAR DE GRAU"

**MINISTERIO DE ECONOMIA Y FINANZAS****BALANCE DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN FISCAL**

DS. N° 043-2003-PCM (Art.26. Num. 7)  
(En Dólares Americanos)

**Saldo del año 2014** **9 159 478 265,17**

**Ingresos obtenidos en el año 2015**

Otorgamiento de Concesiones	3 154 851,59
Venta de Activos	-.-
Intereses	11 229 919,78
Transf. Saldo de Libre Disponibilidad del año 2014 (Ley 28929)	14 384 771,37
	_____ -.-

**Egresos realizados en el año 2015**

Ahorro acumulado que excede 4% del PBI	-.-
Anticipación disminución Recursos Ordinarios	1 266 745 351,61
Situaciones de excepción	-.-
Transferencia al Tesoro Público de ingresos por intereses	4 652 816.54 1 271 398 168,15
	_____

**Saldo en cuenta bancaria al 31-12-2015****7 902 464 868,39**

=====

## DICTAMEN DE LOS AUDITORES DE LA CONTRALORÍA GENERAL DE LA REPÚBLICA

Señor  
Ministro de Estado  
Ministerio de Economía y Finanzas

1. Hemos auditado el Balance del Fondo de Estabilización Fiscal al 31 de diciembre de 2015, el cual comprende los ingresos, egresos y los saldos resultantes de dicho Fondo.
2. El Balance del Fondo de Estabilización Fiscal es puesto a consideración de su Directorio por la Secretaría Técnica adscrita al Ministerio de Economía y Finanzas y publicado en el portal institucional dentro del primer trimestre de cada año.
3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre el Balance del Fondo de Estabilización Fiscal, efectuando nuestro examen de acuerdo con las normas internacionales de auditoría aprobadas por el Concejo Directivo de la Junta de Decanos de Colegios de Contadores Públicos del Perú y la Directiva n.º 005-2014-CG/AFIN aprobada con Resolución de Contraloría n.º 445-2014-CG de 3 de octubre de 2014. Tales normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que el Balance no contiene representaciones erróneas materiales.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia sobre las operaciones que se incluyen en el Balance del Fondo de Estabilización Fiscal. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que el mencionado balance contenga representaciones erróneas materiales, ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la entidad para la preparación y presentación razonable del Balance, a fin de diseñar aquellos procedimientos de auditoría que sean apropiados de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base para nuestra opinión.

6. En nuestra opinión, el Balance del Fondo de Estabilización Fiscal presenta razonablemente en todos sus aspectos significativos, la posición de ingresos y egresos al 31 de diciembre de 2015, de acuerdo con los principios contables adjuntos.

Lima – Perú.

28 de junio de 2017

Refrendado por:



MARTÍN DÍAZ HUAMÁN  
Contador Público Colegiado Certificado  
Matricula n.º 01-25031