



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"**INFORME N° 002 -2016-EF-ST-FEF**

Para : Señor
ALONSO ARTURO SEGURA VASI
Ministro de Economía y Finanzas y Presidente del Directorio del
Fondo de Estabilización Fiscal

Señor
JOSÉ RICARDO STOK CAPELLA
Representante de la Presidencia del Consejo de Ministros ante el
Directorio del Fondo de Estabilización Fiscal

Señor
JULIO VELARDE FLORES
Presidente del Banco Central de Reserva del Perú y Miembro del
Directorio del Fondo de Estabilización Fiscal

Asunto : Fondo de Estabilización Fiscal – Ejercicio 2015

Referencia : Ley N° 30099 - Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y
Transparencia Fiscal

Fecha : **29 MAR. 2016**

Tengo el agrado de dirigirme a ustedes con el fin de informarles los aspectos relacionados al Fondo de Estabilización Fiscal (FEF) a los que se refiere la norma legal de la referencia.

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 25° 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.*

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
INGRESOS POR CONCESIONES DEL ESTADO					
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 Chincas	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
TOTAL	2.69	0.02	0.42	0.02	3.15





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"

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

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

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

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
TOTAL	US\$ 14 384 771,37





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 anticipe 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
Primer Trimestre	
Transferencia al Tesoro Público	0.00
Segundo Trimestre	
Transferencia al Tesoro Público	0.00
Tercer Trimestre	
Transferencia al Tesoro Público	0.00
Cuarto Trimestre	
Transferencia al Tesoro Público	1,266.75
TOTAL	1,266.75

- *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
Primer Trimestre	
Transferencia al Tesoro Público	0.00
Segundo Trimestre	
Transferencia al Tesoro Público	1.11
Tercer Trimestre	
Transferencia al Tesoro Público	1.51
Cuarto Trimestre	
Transferencia al Tesoro Público	2.03
TOTAL	4.65

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
TOTAL	US\$ 1 271 398 168,15





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
Fondo de Estabilización Fiscal	9,159.48				
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
Saldo - Fin de Trimestre		9,165.44	9,167.78	9,168.64	7,902.46

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
Saldo al 31-12-2015	US\$ 7 902 464 868,39





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

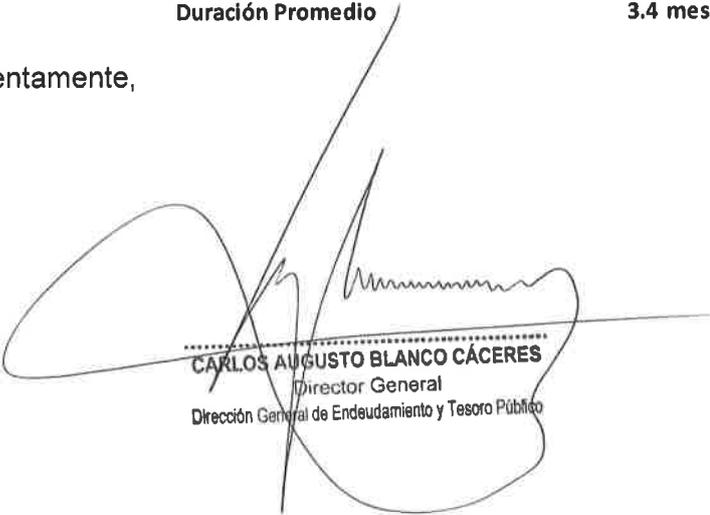
(Al 31-12-2015, US\$ Millones)

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%
TOTAL DPZ	7,901.00	99.98%	0.27%
Duración Promedio	3.4	meses	

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

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

Atentamente,


CARLOS AUGUSTO BLANCO CÁCERES
Director General
Dirección General de Endeudamiento y Tesoro Público



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 31-12-20157 902 464 868,39