

REPORTE TEMÁTICO N.º 25/2021-2022

ANÁLISIS AL PROYECTO DE ENDEUDAMIENTO DEL SECTOR PÚBLICO PARA EL AÑO FISCAL 2022

Lima, 15 de setiembre del 2021

Jr. Azángaro 468, Edificio José Faustino Sánchez Carrión - Of. 204 B, Cercado de Lima. Lima1 Tel.: (511)
311-7777 anexo 1211 | email: mvillavicencio@congreso.gob.pe
<http://www.congreso.gob.pe/dgp/Didp/index.html>

INTRODUCCIÓN

El Departamento de Investigación y Documentación Parlamentaria, a través del Área de Servicios de Investigación y Seguimiento Presupuestal, ha elaborado el Reporte Temático titulado *Análisis al Proyecto de Ley de Endeudamiento del Sector Público para el año Fiscal 2022*, como un documento de consulta que muestra la información sobre la materia correspondiente. Para su desarrollo se ha consultado información especializada en el portal institucional del Ministerio de Economía y Finanzas - MEF.

El Poder Ejecutivo envió al Congreso de la República el Proyecto de Ley N° 100/2021-PE “Proyecto de Ley de Endeudamiento del Sector Público para el Año Fiscal 2022. El reporte resume la información contenida en el proyecto de ley de Equilibrio Financiero y la exposición de motivos de la referida propuesta, comparando datos y observando la tendencia del gasto anual por niveles de gobierno (nacional, regional y local), presentando cuadros estadísticos para un adecuado seguimiento del comportamiento presupuestal, en el marco de un proceso de transparencia y monitoreo de las finanzas públicas.

De esta manera, el Departamento de Investigación y Documentación Parlamentaria procura brindar información oportuna y de utilidad para la toma de decisiones.

**MONTOS MÁXIMOS
AUTORIZADOS PARA CONCERTACIONES DE OPERACIONES DE
OPERACIONES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO E INTERNO**

El Poder Ejecutivo envió al Congreso de la República el Proyecto de Ley N° 100/2021-PE “Proyecto de Ley de Endeudamiento del Sector Público para el Año Fiscal 2022.

Monto máximo de Operaciones de Endeudamiento 2022
Endeudamiento Externo US\$ 1,645'200,000.00
Endeudamiento Interno S/. 35,116'331,396.00

Montos desagregados para operaciones de endeudamiento¹.

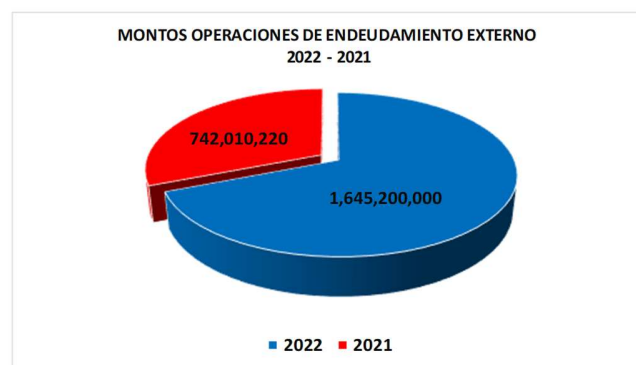
OPERACIONES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO

• Sectores económicos y sociales	US\$ 1,200'000,000.00
• Apoyo a la Balanza de Pagos	US\$ 445'200,000.00
TOTAL	US\$ 1,645'200,000.00

OPERACIONES DE ENDEUDAMIENTO INTERNO

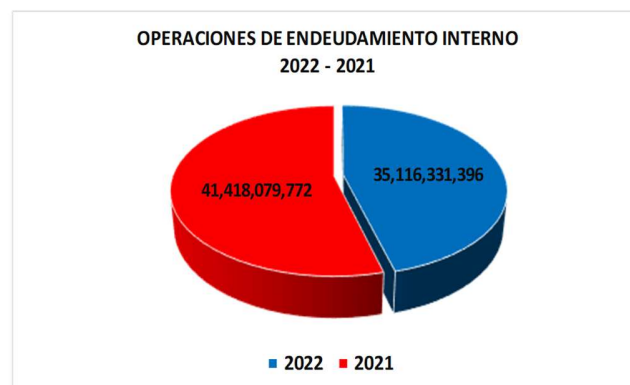
• Sectores económicos y sociales	S/ 15,000'000,000.00
• Apoyo a la Balanza de Pagos	S/ 19,707'661,368.00
• Defensa Nacional	S/ 350'000.000.00
• Bonos ONP	S/ 58'670,028.00
TOTAL	S/ 35,116'331,396.00

Gráfico 1



Fuente: MEF - 10.9.2021 - Elaboración: ASISP

Gráfico 2



Fuente: MEF - 10.9.2021 - Elaboración: ASISP

¹ Proyecto de Ley 100-2021.PE – Art. 3-num.3.1 y 3.2

Cuadro 1

Conceptos	Descripción
Finalidad Principal	• La finalidad principal de la Ley Anual de Endeudamiento, es establecer los montos de las nuevas operaciones de endeudamiento externo e interno, incluidas las garantías, que el Gobierno Nacional puede contratar en el año. • Se define el monto máximo de operaciones de endeudamiento a ser contratadas. • Adicionalmente, esta ley regula otros aspectos relacionados con la gestión del Sistema de Endeudamiento Público y de la Tesorería del Estado.
Fuentes	• Organismos Multilaterales y Bilaterales (BM, BID, CAF, KFW). • Emisión de Bonos Soberanos.
Destino	• Sectores Económicos y Sociales para financiar proyectos del Gobierno Nacional, Gobiernos Regionales, Gobiernos Locales y empresas públicas. • Balanza de Pagos (atención del servicio de la deuda pública).
Otras disposiciones²:	• Autorizar el monto máximo de garantías del GN para respaldar las obligaciones derivadas de los proyectos a ser implementados a través de APPs (US\$ 898.917 millones). • Aprueba la emisión de bonos soberanos (Hasta por S/. 30,563.8 millones), con la finalidad de contar oportunamente con los recursos para atender el pago del servicio de deuda, y el financiamiento de proyectos en diversos sectores. • Aprueba las operaciones de administración de deuda hasta por US\$ 6 000.00 millones, en línea con la Estrategia de la Gestión de Activos y Pasivos. • Aprueba las contribuciones en los organismos en los cuales el Perú es miembro: FIDA (US\$ 375.0 MILLONES), y CFI (US\$ 7.59 millones). • Autoriza a contratar bonos u otros instrumentos de mercado que permitan transferir el riesgo de desastres, como por ejemplo los CATBond.

² Exposición - Marco Macroeconómico Multianual 2022-2025 y Proyectos de Ley de Presupuesto, Equilibrio y Endeudamiento Año Fiscal 2022 Pedro Francke Ballvé, Ministro de Economía y Finanzas - agosto 2021 - Pag 64

Cuadro 2

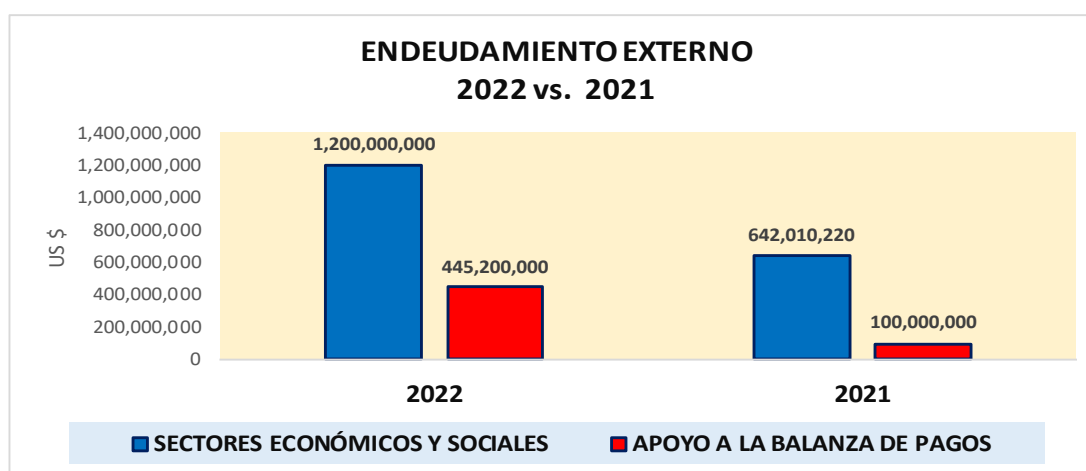
ENDEUDAMIENTO EXTERNO - 2022 VS. 2021

EN US \$

OPERACIONES DE ENDEUDAMIENTO EXTERNO	2022		2021		Variación	%
	US\$	%	US\$	%	(2022) - (2021)	
SECTORES ECONÓMICOS Y SOCIALES	1,200,000,000	72.9	642,010,220	86.5	557,989,780.0	61.8
APOYO A LA BALANZA DE PAGOS	445,200,000	27.1	100,000,000	13.5	345,200,000.0	38.2
TOTAL US \$	1,645,200,000	100.0	742,010,220	100.0	903,189,780.0	100.0

Fuente: MEF - 10.9.2021 - Elaboración: ASISP

Gráfico 3



Fuente: MEF - 10.9.2021 - Elaboración: ASISP

Cuadro 3

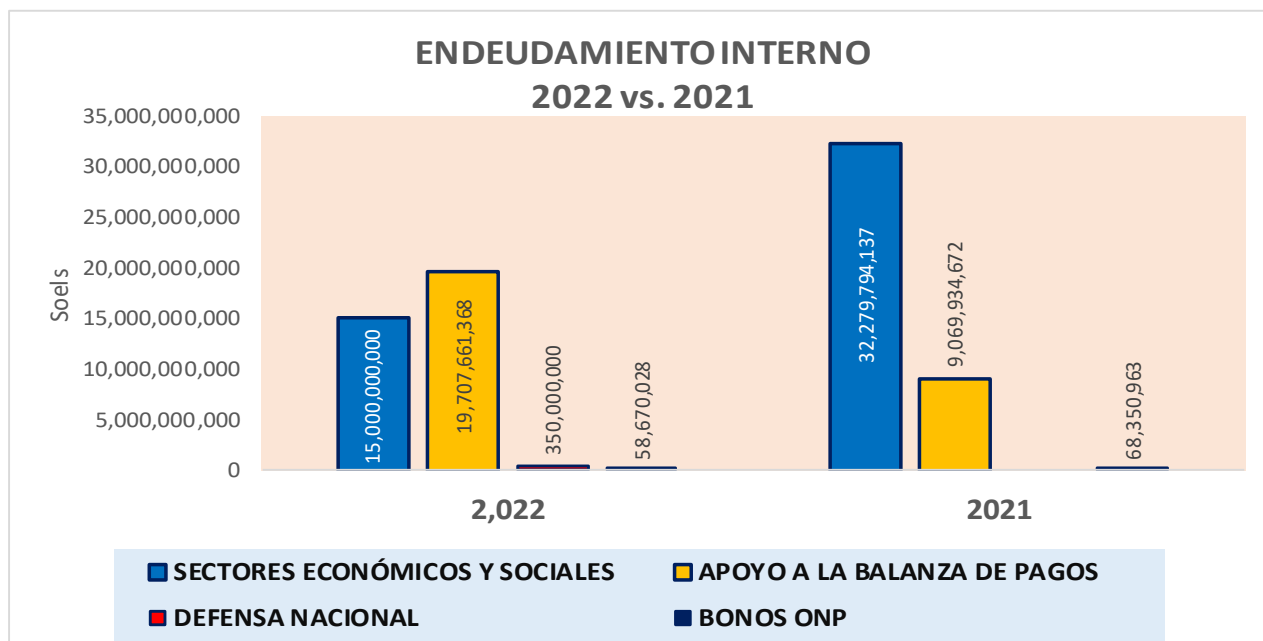
ENDEUDAMIENTO INTERNO - 2022 VS. 2021

EN S/.

OPERACIONES DE ENDEUDAMIENTO INTERNO	2,022		2021		Variación	%
	S/.	%	S/.	%	(2022) - (2021)	
SECTORES ECONÓMICOS Y SOCIALES	15,000,000,000	42.7	32,279,794,137	77.9	-17,279,794,137	274.2
APOYO A LA BALANZA DE PAGOS	19,707,661,368	56.1	9,069,934,672	21.9	10,637,726,696	-168.8
DEFENSA NACIONAL	350,000,000	1.0		0.0	350,000,000	-5.6
BONOS ONP	58,670,028	0.2	68,350,963	0.2	-9,680,935	0.2
TOTAL S/.	35,116,331,396	100.0	41,418,079,772	100.0	-6,301,748,376	100.0

Fuente: MEF - 10.9.2021 - Elaboración: ASISP

Gráfico 4



Fuente: MEF - 10.9.2021 - Elaboración: ASISP

En el 2022, la deuda pública del SPNF se ubicaría en 36,6% del PBI, en consistencia con la continuación de la recuperación de la actividad económica y las reglas fiscales determinadas para dicho año.

Cuadro 4

EJECUCIÓN TOTAL						
GENÉRICA 7-28: SERVICIO DE LA DEUDA PÚBLICA						
Período: enero - agosto 2021						
Incluye: Actividades y Proyectos		Millones de Soles				
AÑO	agosto 2021					
TOTAL	183,029.8	213,061.8	117,573.0	55.2	30,032.0	7.5
Genérica 7-28: SERVICIO DE LA DEUDA PUBLICA	15,966.4	16,000.1	12,518.17	78.2	33.7	100.0
Sub-Genérica	PIA	PIM	Ejecución	Avance %	Variación	Partic.
			Deveng.		(PIM)-(PIA)	% PIM
1: AMORTIZACION DE LA DEUDA	2,984.2	3,223.1	1,829.33	56.8	238.9	20.1
2: INTERESES DE LA DEUDA	12,852.8	12,604.3	10,622.79	84.3	-248.5	78.8
3: COMISIONES Y OTROS GASTOS DE LA DEUDA	129.4	172.7	66.05	38.2	43.3	1.1

Fuente: MEF - 3.9.2021 - Elaboración: ASISP

El Perú plantea una trayectoria de reducción gradual del déficit fiscal hasta llegar a 1,0% del PBI en 2025, de esta manera, la deuda pública del SPNF se ubicará en 35,8% del PBI en 2025.

Gráfico 5³

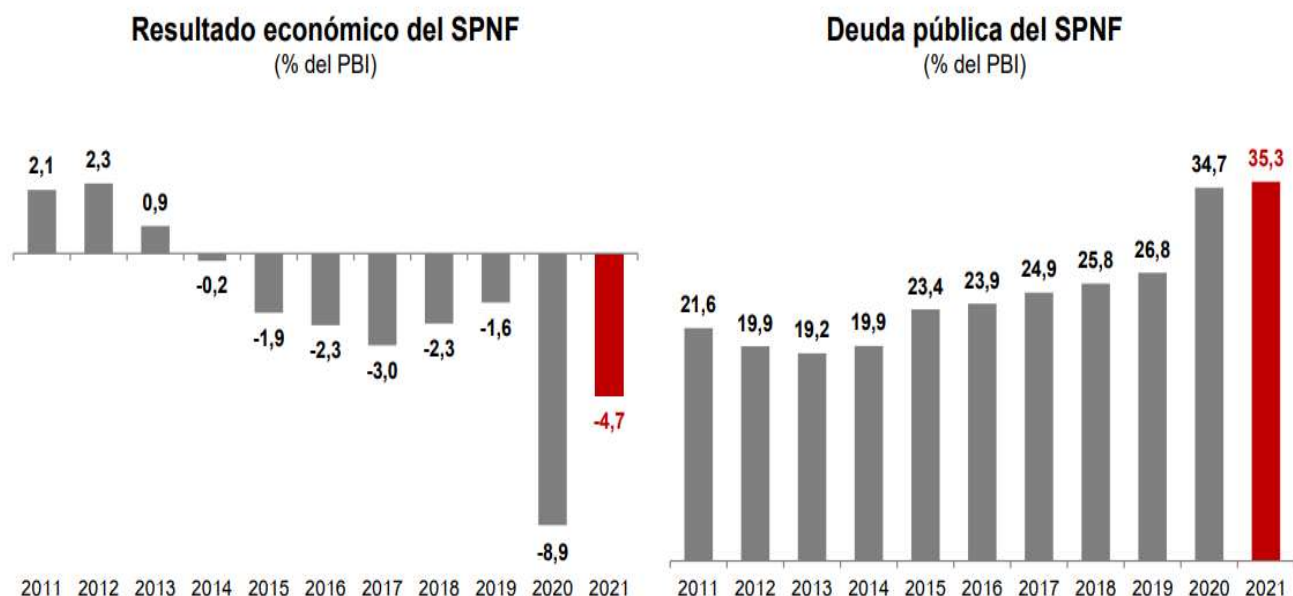


Grafico 6⁴



³ Marco Macroeconómico Multianual 2022-2025 y Proyectos de Ley de Presupuesto, Equilibrio y Endeudamiento Año Fiscal 2022 Pedro Francke Ballvé, Ministro de Economía y Finanzas – Pág. 20

⁴ MMM 2022-2025 – Pág. 84.

Gráfico 7

Deuda del Sector Público No Financiero -SPNF en relación al PBI



Como consecuencia de la pandemia sanitaria que generó un crecimiento del déficit fiscal, a partir de 2019 se ha observado un crecimiento del nivel de endeudamiento público

No obstante, a partir del año 2022 este crecimiento está alineado a la trayectoria de consolidación fiscal.

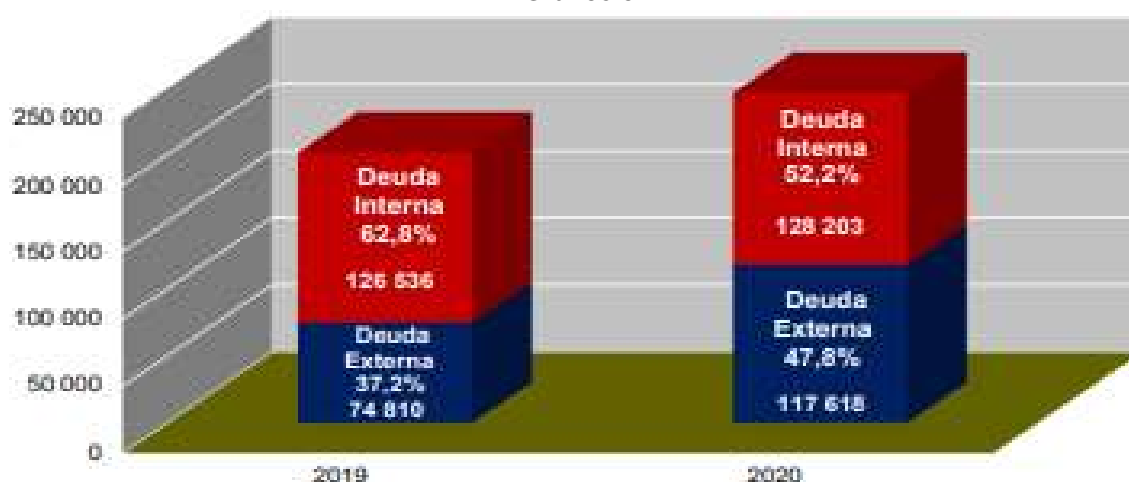
Fuente: BCRP

1/ Proyecciones tomadas del MMM.

2/ El ratio deuda SPNF/PBI corresponden a la información trimestral que publica el BCRP.

Al 31 de diciembre de 2020⁵, el saldo de la deuda pública bruta alcanzó el importe de S/ 245,821,2 millones. De ese monto total, S/ 128,203,3 millones (52,2%) son obligaciones internas y S/ 117,618 millones (47,8%) corresponden a obligaciones externas⁶. (ver Gráfico 8).

Gráfico 8



⁵ Informe Anual de la Deuda – MEF: https://www.mef.gob.pe/contenidos/deuda_publ/documentos/Informe_Deuda_Publica_2020.pdf

⁶ Este monto corresponde a la deuda pública externa presupuestaria (pactada con un vencimiento fuera del año fiscal presupuestario) de todo el Sector Público, es decir, al Gobierno Nacional, Gobiernos Regionales, Gobiernos Locales

En cuanto a los indicadores de deuda pública, se observa que, a diciembre 2020, la ratio de deuda pública sobre PBI se incrementó hasta 34,5% desde el 26,7% registrado en el 2019, principalmente por el aumento de la deuda externa. Por el lado del servicio de la deuda respecto del PBI, se tuvo una disminución desde 2,2% a 2,0% por efecto de la caída del PBI.

Gráfico 9



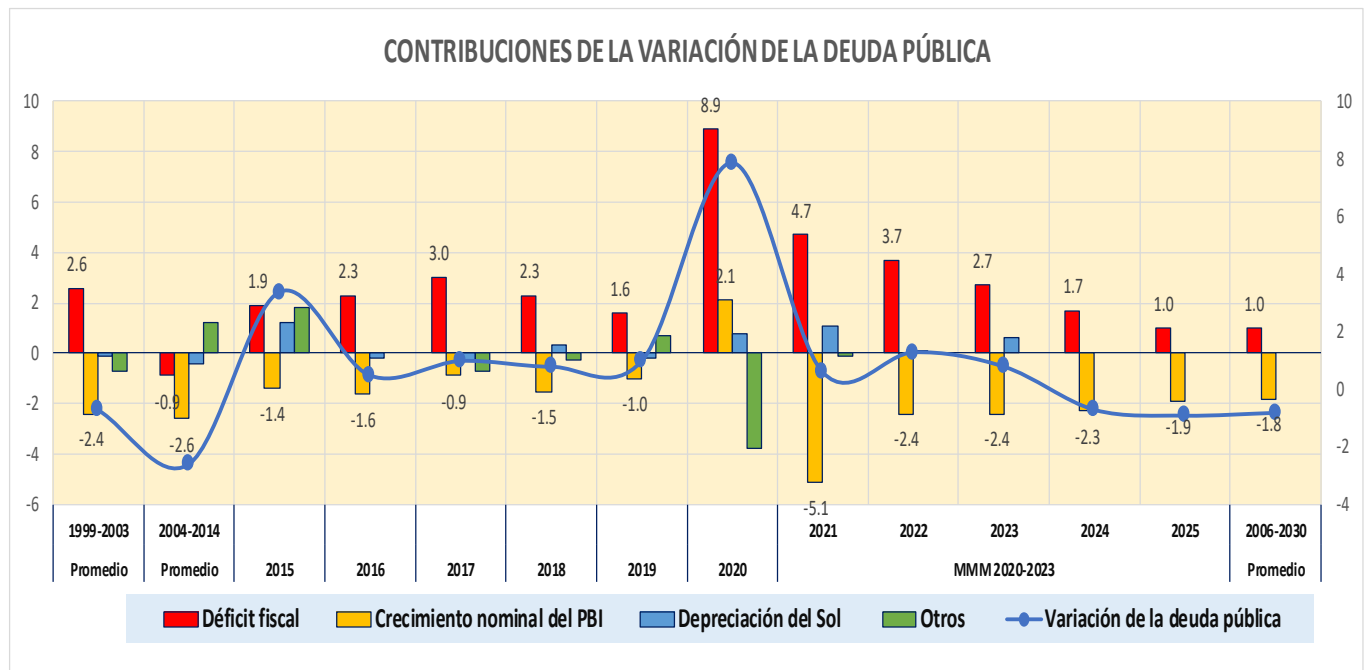
Cuadro 5

CONTRIBUCIONES A LA VARIACIÓN DE LA DEUDA PÚBLICA
Porcentaje (%) del PBI

	Promedio 1999-2003	Promedio 2004-2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	MMM 2020-2023					Promedio 2006-2030
									2021	2022	2023	2024	2025	
Saldo de la deuda pública	49.0	28.0	23.3	23.9	24.9	25.8	26.8	34.7	35.3	36.6	37.4	36.7	35.8	33.3
Variación de la deuda pública	-0.7	-2.6	3.4	0.5	1.0	0.8	1.0	7.9	0.6	1.3	0.8	-0.7	-0.9	-0.8
Contribuciones														
<i>Déficit fiscal</i>	2.6	-0.9	1.9	2.3	3.0	2.3	1.6	8.9	4.7	3.7	2.7	1.7	1.0	1.0
<i>Crecimiento nominal del PBI</i>	-2.4	-2.6	-1.4	-1.6	-0.9	-1.5	-1.0	2.1	-5.1	-2.4	-2.4	-2.3	-1.9	-1.8
<i>Depreciación del Sol</i>	-0.1	-0.4	1.2	-0.2	-0.3	0.3	-0.2	0.8	1.1	0.1	0.6	0.0	0.0	0.0
<i>Otros</i>	-0.7	1.2	1.8	0.0	-0.7	-0.3	0.7	-3.8	-0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0

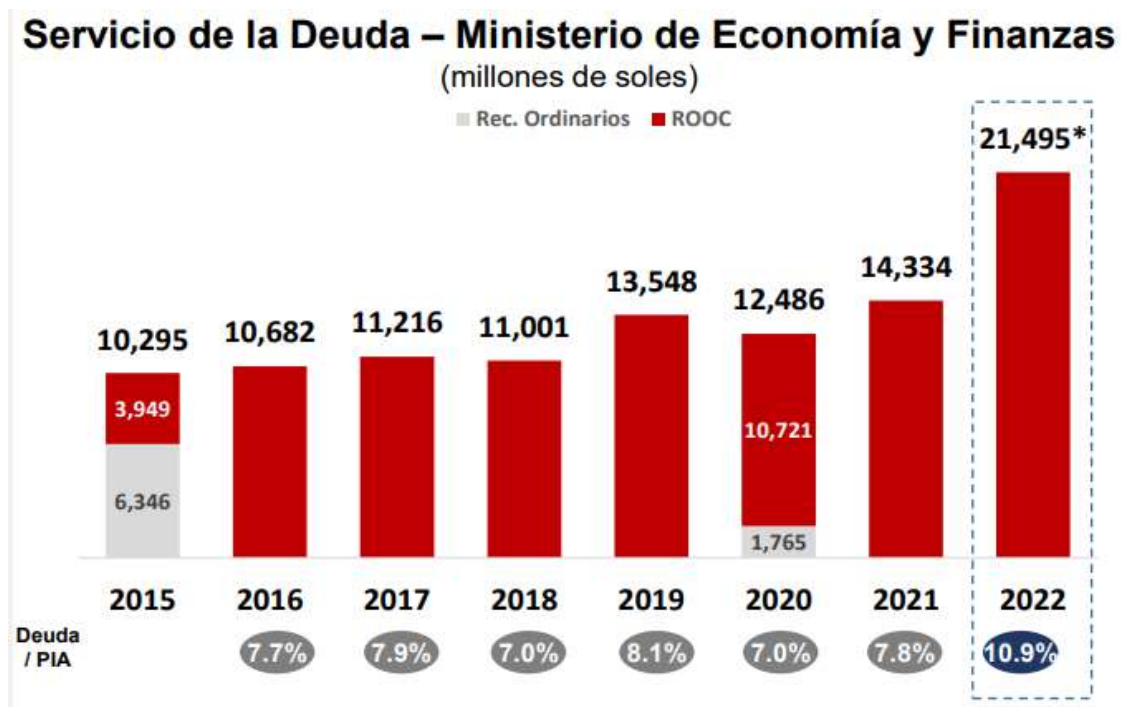
Fuente: MEF - MMM 2022-2025 - 10.9.2021 - Elaboración: ASISP

Gráfico 10



Fuente: MEF - MMM 2022-2025 - 10.9.2021 - Elaboración: ASISP

Cuadro 6



ANEXOS

Cuadro 1

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA (Millones de S/)							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Prom. 2022-2025
DEUDA PÚBLICA TOTAL	249 197	297 041	330 863	362 233	379 343	390 711	365 788
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	106 995	145 325	147 580	153 573	152 050	143 553	149 189
CRÉDITOS	31 088	36 093	37 792	39 615	38 003	35 465	37 719
1. Organismos internacionales	22 144	27 179	27 651	29 636	28 773	26 882	28 236
2. Club de París	4 271	3 841	5 609	5 862	5 702	5 642	5 704
3. Banca Comercial	4 673	5 073	4 533	4 117	3 529	2 940	3 780
4. Otros	0	0	0	0	0	0	0
BONOS	75 907	109 232	109 788	113 957	114 047	108 088	111 470
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	142 202	151 716	183 283	208 661	227 293	247 158	216 599
1. Largo Plazo	129 725	140 976	171 544	195 921	213 554	233 419	203 609
CRÉDITOS	1 180	633	986	1 380	1 266	1 115	1 187
BONOS	128 545	140 344	170 557	194 541	212 288	232 304	202 423
1. Bonos Soberanos	124 419	136 424	166 638	190 622	208 369	228 384	198 503
2. Otros	4 126	3 920	3 920	3 920	3 920	3 920	3 920
2. Corto plazo	12 476	10 739	11 739	12 739	13 739	13 739	12 989

Fuente: BCRP, MEF, proyecciones MEF.

Cuadro 2

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA (% del PBI)							
	2020	2021	2022	2023	2024	2025	Prom. 2022-2025
DEUDA PÚBLICA TOTAL	34,7	35,3	36,6	37,4	36,7	35,8	36,6
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	14,9	17,2	16,3	15,9	14,7	13,2	15,0
CRÉDITOS	4,3	4,3	4,2	4,1	3,7	3,3	3,8
1. Organismos internacionales	3,1	3,2	3,1	3,1	2,8	2,5	2,8
2. Club de París	0,6	0,5	0,6	0,6	0,6	0,5	0,6
3. Banca Comercial	0,7	0,6	0,5	0,4	0,3	0,3	0,4
4. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BONOS	10,6	13,0	12,1	11,8	11,0	9,9	11,2
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	19,8	18,0	20,3	21,5	22,0	22,7	21,6
1. Largo Plazo	18,1	16,7	19,0	20,2	20,7	21,4	20,3
CRÉDITOS	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
BONOS	17,9	16,7	18,9	20,1	20,5	21,3	20,2
1. Bonos Soberanos	17,3	16,2	18,4	19,7	20,2	20,9	19,8
2. Otros	0,6	0,5	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
2. Corto plazo	1,7	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3

Fuente: BCRP, MEF, proyecciones MEF.

Cuadro 3

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA
(Millones de S/)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Prom. 2021-2024
DEUDA PÚBLICA TOTAL	206 631	245 482	293 116	320 458	343 402	361 216	329 548
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	65 659	96 483	99 316	104 814	108 857	111 664	106 163
CRÉDITOS	20 527	30 521	31 880	33 075	33 540	33 856	33 088
1. Organismos internacionales	12 702	22 376	24 114	25 453	26 395	27 323	25 821
2. Club de París	3 726	3 734	3 784	4 067	4 018	3 834	3 926
3. Banca Comercial	4 094	4 410	3 983	3 555	3 127	2 699	3 341
4. Otros	5	0	0	0	0	0	0
BONOS	45 132	65 962	67 435	71 739	75 316	77 808	73 075
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	140 972	148 999	193 800	215 644	234 546	249 551	223 385
1. Largo Plazo	128 251	136 446	179 248	199 091	216 993	230 999	206 583
CRÉDITOS	1 701	1 352	1 019	907	973	923	955
BONOS	126 550	135 094	178 229	198 184	216 020	230 076	205 627
1. Bonos Soberanos	121 612	130 278	173 413	193 368	211 205	225 260	200 812
2. Otros	4 938	4 816	4 816	4 816	4 816	4 816	4 816
2. Corto plazo	12 721	12 552	14 552	16 552	17 552	18 552	16 802

Fuente: BCRP, MEF, proyecciones MEF.

Cuadro 4

SALDO DE LA DEUDA PÚBLICA
(% del PBI)

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	Prom. 2021-2024
DEUDA PÚBLICA TOTAL	26,8	35,4	38,0	38,9	39,1	38,8	38,7
I. DEUDA PÚBLICA EXTERNA	8,5	13,9	12,9	12,7	12,4	12,0	12,5
CRÉDITOS	2,7	4,4	4,1	4,0	3,8	3,6	3,9
1. Organismos internacionales	1,6	3,2	3,1	3,1	3,0	2,9	3,0
2. Club de París	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,4	0,5
3. Banca Comercial	0,5	0,6	0,5	0,4	0,4	0,3	0,4
4. Otros	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
BONOS	5,9	9,5	8,7	8,7	8,6	8,3	8,6
II. DEUDA PÚBLICA INTERNA	18,3	21,5	25,1	26,2	26,7	26,8	26,2
1. Largo Plazo	16,7	19,7	23,2	24,1	24,7	24,8	24,2
CRÉDITOS	0,2	0,2	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1
BONOS	16,4	19,5	23,1	24,0	24,6	24,7	24,1
1. Bonos Soberanos	15,8	18,8	22,5	23,4	24,1	24,2	23,5
2. Otros	0,6	0,7	0,6	0,6	0,5	0,5	0,6
2. Corto plazo	1,7	1,8	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0

Fuente: BCRP, MEF, proyecciones MEF.