



Ministerio  
de Economía y Finanzas



BICENTENARIO  
DEL PERÚ  
2021 - 2024



# GESTIÓN INTEGRAL DE TESORERÍA Y DEUDA EN EL PERÚ

**Rodolfo Baca Gómez Sánchez**  
Dirección General del Tesoro Público  
Ministerio de Economía y Finanzas

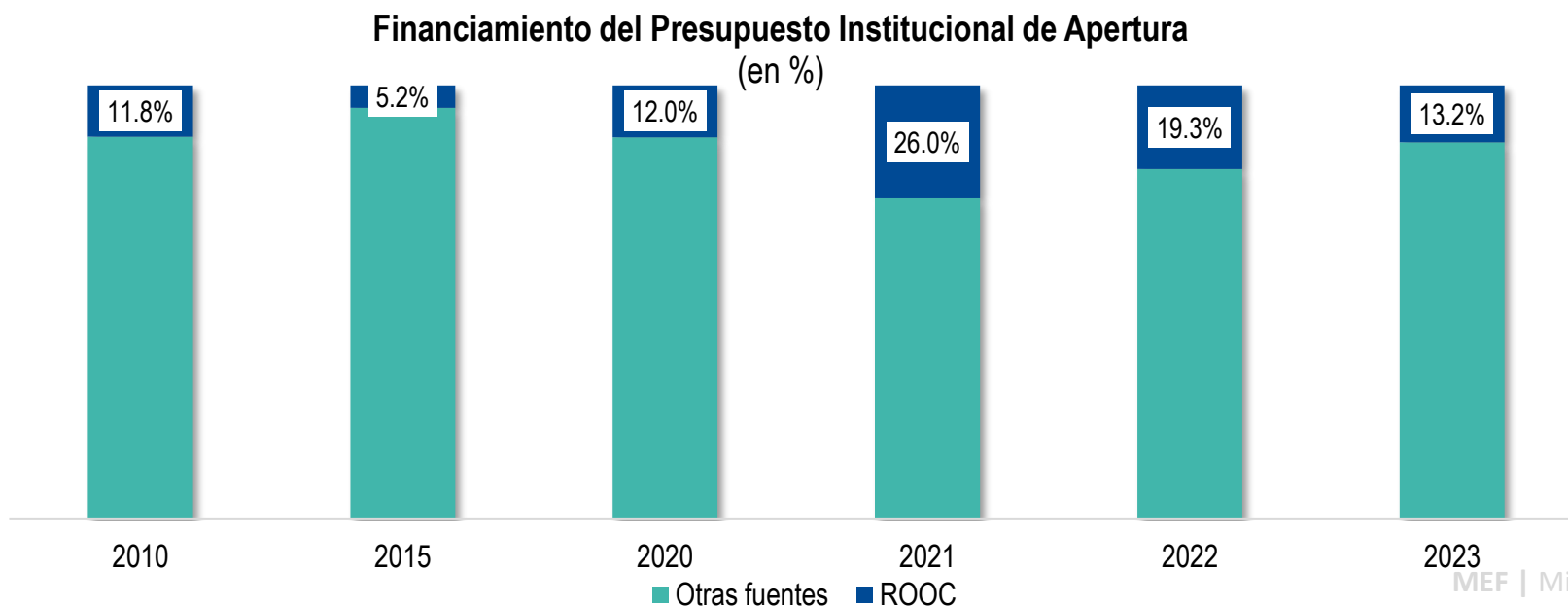
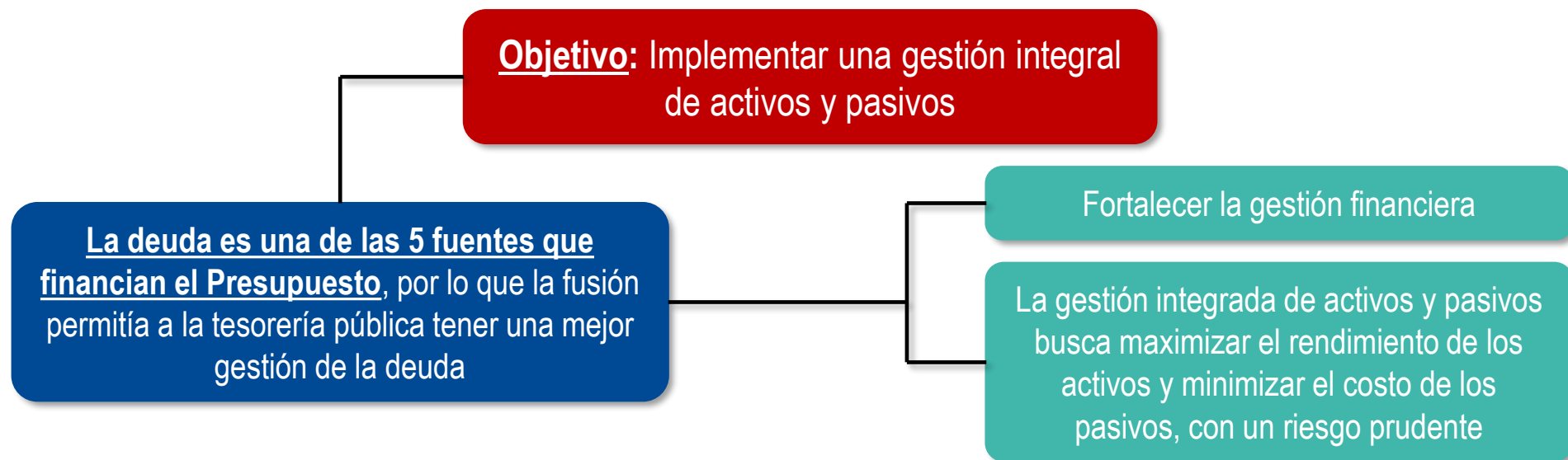
# Contenido

- 1 Avances en la gestión de la tesorería y deuda en el Perú
- 2 Situación actual de la tesorería y deuda en el Perú
- 3 Hacia adelante: Retos que actualmente enfrenta el Tesoro Público en el Perú

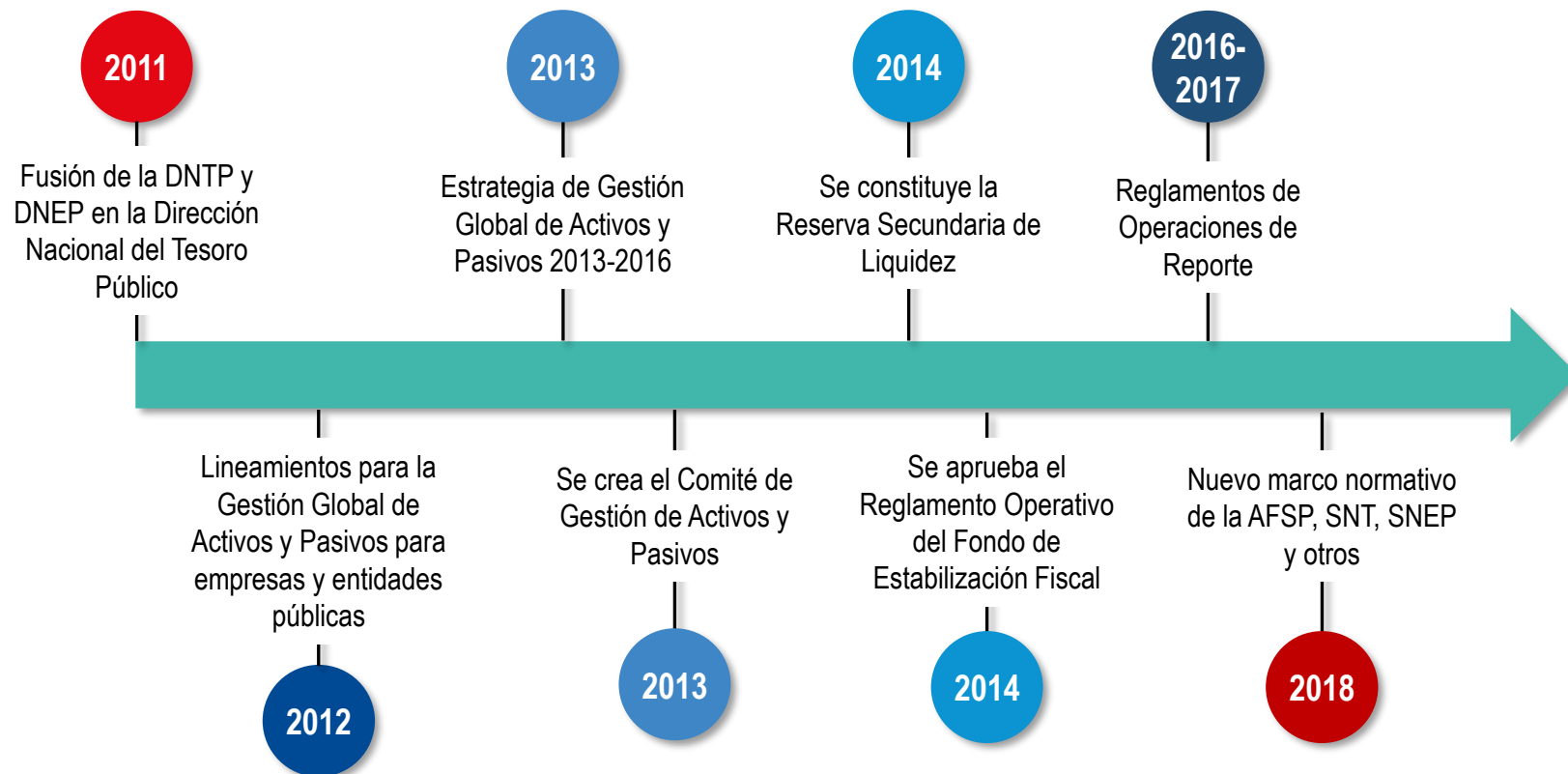
# Contenido

- 1 Avances en la gestión de la tesorería y deuda en el Perú
- 2 Situación actual de la tesorería y deuda en el Perú
- 3 Hacia adelante: Retos que actualmente enfrenta el Tesoro Público en el Perú

En el 2011 se cumplió un hito importante con la fusión de las Direcciones Nacionales de Tesorería y Endeudamiento Público, preparando el camino para la modernización de la tesorería pública peruana



# La reforma del 2011 ha posibilitado varios avances en gestión de los activos y pasivos



## Otros avances

- Incremento de la cobertura de la Cuenta Única del Tesoro.
- Fortalecimiento de la gestión de liquidez.
- Creación del Comités de Asuntos Fiscales, sustituyendo al Comité de Gestión de Activos y Pasivos, y al Comité de Riesgos.
- Cambios normativos para fortalecer la emisión de bonos soberanos, el programa de creadores de mercado, entre otros.

# Contenido

- 1 Avances en la gestión de la tesorería y deuda en el Perú
- 2 Situación actual de la tesorería y deuda en el Perú
- 3 Hacia adelante: Retos que actualmente enfrenta el Tesoro Público en el Perú



En el 2018 se estableció un nuevo marco normativo de la Administración Financiera del Sector Público, buscando promover la modernización del Tesoro Público



La AFSP es la gestión de los derechos y obligaciones económicas financieras de titularidad del Estado, mediante la aplicación de reglas, principios y procedimientos por los que se rigen sus componentes.



La gestión integral de activos y pasivos se refiere al manejo integrado de los activos y pasivos del SPNF, con la finalidad de dar sostenibilidad financiera a la ejecución de actividades económicas en línea con la disponibilidad de Fondos Públicos.

1

### **Sistema Nacional de Endeudamiento Público (Decreto Legislativo N° 1437)**

- El Sistema Nacional de Endeudamiento Público tiene por finalidad gestionar parte de la estructuración del financiamiento del Sector Público.

2

### **Sistema Nacional de Tesorería (Decreto Legislativo N° 1441)**

- El Sistema Nacional de Tesorería tiene por finalidad la estructuración del financiamiento del presupuesto del Sector Público, la gestión de activos financieros del Sector Público No Financiero y los riesgos fiscales del Sector Público, de manera integrada con el Sistema Nacional de Endeudamiento Público.

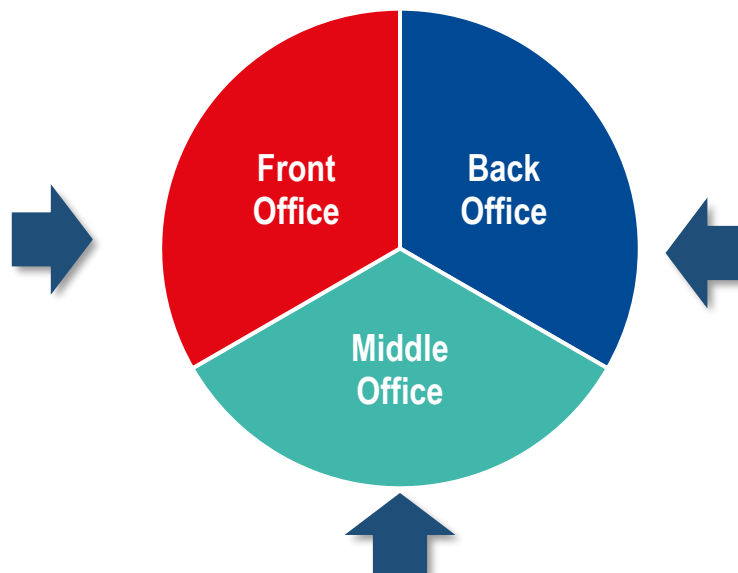


## Gestión de la deuda: Ser rector de ambos sistemas permite tener **mayor dinamismo en el uso de los recursos disponibles y reducir el costo de la deuda**

La gestión integrada de la tesorería y la deuda permite reducir el costo de oportunidad de los recursos y gestionar los riesgos financieros de los activos y pasivos financieros

- Calce de activos y pasivos
- Uso intensivo de activos financieros
- Eficiencia en el costo financiero de la deuda
- Registro oportuno de las operaciones activas y pasivos

- Acceso al Mercado de Capitales vía Subastas Soberanas y Globales.
- Acceso a los Créditos con organismos multilaterales y bilaterales.
- Gestión de subastas de instrumentos de corto plazo.
- Rentabilización de los recursos del TP.



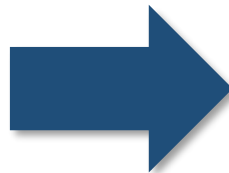
- Gestión la pagaduría del estado
- Gestión de los recursos recaudados a la CUT
- Unificación en la conciliación bancaria, contable y financiera de los activos y pasivos financieros
- Gestión de los flujos de información de los activos y pasivos financieros para el middle y front offices
- Gestión de los sistemas informáticos que soportan el Tesoro y la Deuda.

- Determina la estrategia y gestión de activos y pasivos
- Estructura y gestión del financiamiento del Presupuesto ingresos y endeudamiento
- Gestiona los riesgos fiscales para ver su impacto en el presupuesto
- Gestión los requerimientos de endeudamiento
- Gestión el flujo de caja, liquidez y fungibilidad de los recursos financieros públicos.

Desde el 2018, la DGTP está facultada a utilizar herramientas que aseguren la atención oportuna de las obligaciones, como parte de la gestión de liquidez y en el marco del Principio de fungibilidad del SNT

### Gestión de liquidez

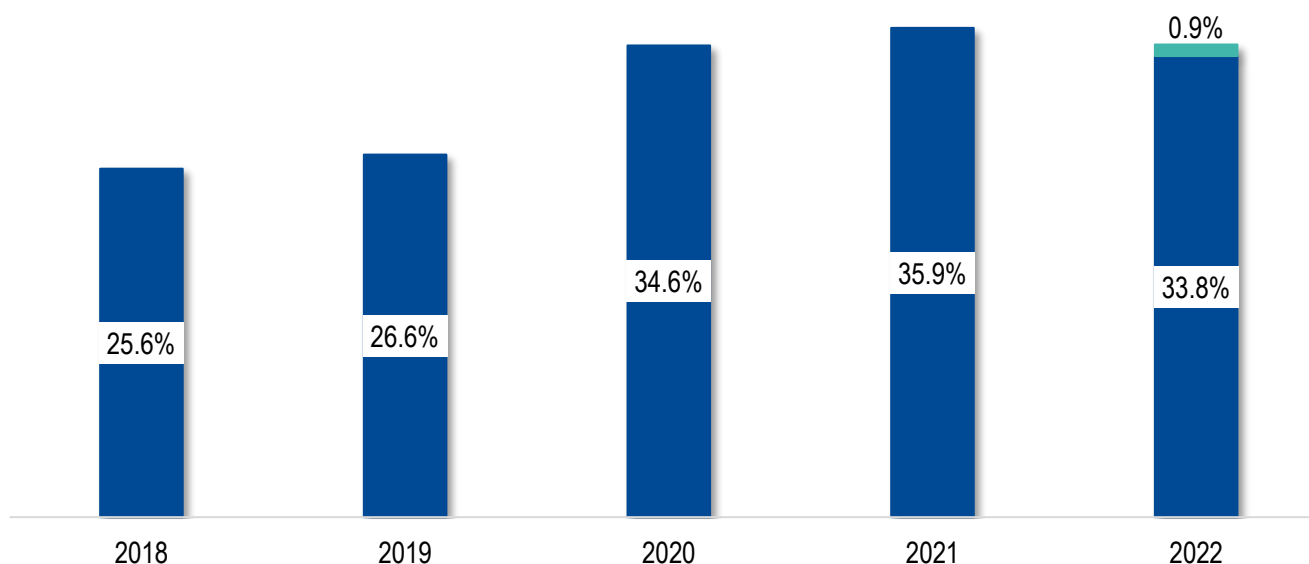
- Recursos de la CUT.
- Reserva Secundaria de Liquidez.
- Letras del Tesoro.



### Beneficios

- Se pueden cubrir descalces temporales de caja.
- Se reduce el costo financiero de la deuda, especialmente cuando el contexto macrofinanciero no es favorable para este tipo de operaciones.

Deuda del Sector Público No Financiero - Utilización de la RSL  
(% del PBI)



En el 2022, el contexto global limitó la capacidad de la República para captar deuda según lo estimado, por lo que se utilizó la RSL. Esto significó menor endeudamiento por 0,9% del PBI. Además, por su naturaleza, los recursos utilizados de la RSL no generan obligación de repago.

En el 2023, se realizó la operación de administración de deuda más grande de la República, retirando S/ 20 mil millones en bonos soberanos y globales, para el que se utilizó la Fungibilidad como parte del financiamiento

### OPERACIÓN DE ADMINISTRACIÓN DE DEUDA

#### Intercambio

#### Recompra

Global 2025  
Global 2026  
Global 2027  
Global 2030  
Global 2031  
Soberano 2023  
Soberano 2024  
Soberano 2026  
Soberano 2028



**BONO  
SOBERANO  
SOSTENIBLE  
2033**

#### Bono Soberano 2033 (PEN)

|                  |                        |
|------------------|------------------------|
| Monto Emitido 1/ | <b>16 358 millones</b> |
| Vencimiento      | 12-ago-33              |
| Cupón            | 7,30%                  |
| Precio           | 99,7631%               |
| Yield            | 7,35%                  |
| D/O              | 3,7x                   |



Adicionalmente a la emisión del Bono Soberano 2033, la OAD se financió con un préstamo temporal del Tesoro Público por S/ 3 834 millones en el marco del Principio de Fungibilidad.

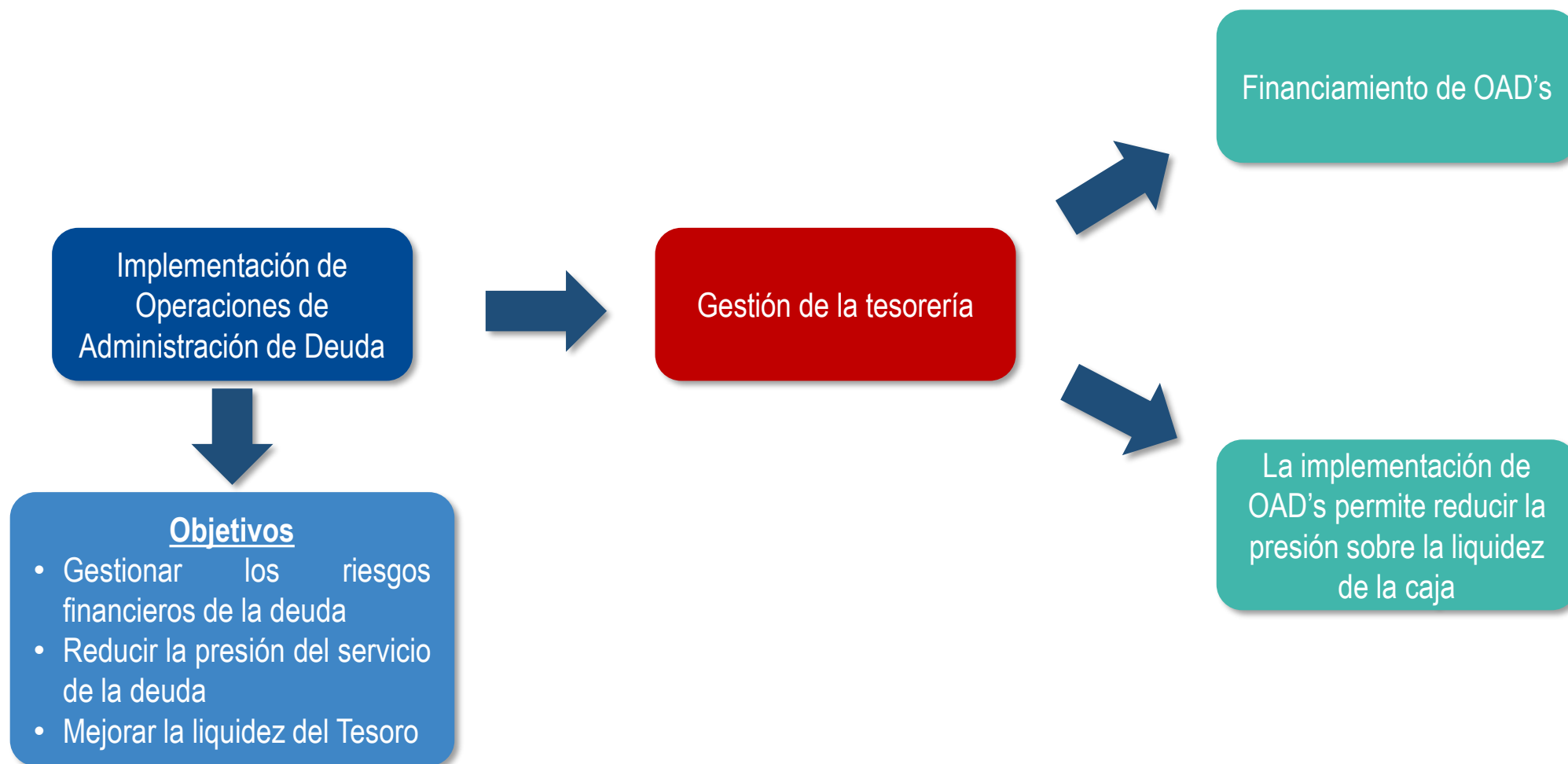
#### OAD de bonos soberanos

| Bono                  | Saldo Adeudado (mill S/) | Total retirado (mill S/) | Tasa de éxito | Vida media  |
|-----------------------|--------------------------|--------------------------|---------------|-------------|
| BS 2023               | 1 309                    | 926                      | 70,7%         | 0,25        |
| BS 2024               | 6 741                    | 2 503                    | 37,1%         | 1,17        |
| BS 2026               | 12 517                   | 5 475                    | 43,7%         | 3,17        |
| BS 2028               | 16 625                   | 5 109                    | 30,7%         | 5,17        |
| <b>Total mill. S/</b> | <b>37 192</b>            | <b>14 013</b>            | <b>37,7%</b>  | <b>3,35</b> |

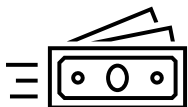
#### OAD de bonos globales

| Bono                  | Saldo Adeudado (mill S/) | Total retirado (mill. S/) | Tasa de éxito | Vida media  |
|-----------------------|--------------------------|---------------------------|---------------|-------------|
| BG 2025               | 5 669                    | 2 402                     | 42,4%         | 2,11        |
| BG 2026               | 3 677                    | 1 418                     | 38,6%         | 2,62        |
| BG 2027               | 3 725                    | 962                       | 25,8%         | 4,20        |
| BG 2030               | 2 758                    | 205                       | 7,4%          | 7,02        |
| BG 2031               | 13 789                   | 1 000                     | 7,3%          | 7,62        |
| <b>Total mill. S/</b> | <b>29 618</b>            | <b>5 987</b>              | <b>20,2%</b>  | <b>3,65</b> |

Estas operaciones de administración de deuda también deben ser vistas como parte de la gestión de tesorería, porque permiten generar mayor disponibilidad de recursos, y los recursos de la CUT pueden financiar OAD's

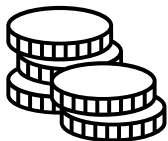


De acuerdo a la normativa vigente, la gestión de la tesorería se realiza a través de la gestión de ingresos, gestión de liquidez y gestión de pagos



### Gestión de ingresos

Establecimiento de lineamientos y disposiciones operativas, de procedimiento o registro, para la acreditación oportuna de los Fondos Públicos en la CUT.

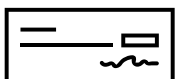


### Gestión de liquidez

Garantiza la disponibilidad necesaria de los Fondos Públicos recaudados o percibidos, para el pago oportuno de las obligaciones.

Incluye el uso de:

- Fondos de la CUT;
- Reserva Secundaria de Liquidez;
- Letras del Tesoro Público.



### Gestión de pagos

Manejo del pago de las obligaciones, con cargo a los recursos de la CUT, sobre la base del registro del Devengado debidamente formalizado.

# La planificación financiera es un proceso de Gestión de los Recursos Públicos, en el marco de la Administración Financiera del Sector Público

## Estructuración financiera del Presupuesto Multianual del SP

- Identifica los requerimientos de capital de corto y mediano plazo
- Propone el uso de activos financieros

## Seguimiento y control de los ingresos y gastos presupuestados

- Establece planes de inversión de los excedentes de caja
- Activa los mecanismos límites de gasto (PCA)

En línea con la  
Estrategia de  
Gestión Global  
de Activos y  
Pasivos  
Financieros

## Estructuración financiera del Presupuesto Multianual del SP

## Seguimiento y control de los ingresos y gastos presupuestados

### Cumplimiento de las Reglas Fiscales

- Determinadas en el MMM

### Determina niveles de endeudamiento

- Emisión de bonos soberanos y concertación de créditos

### Formulación del Presupuesto ROOC

- Para el pago del servicio de la deuda y financiamiento de proyectos

### Elaboración de las proyecciones de ingresos y gastos

- Para las fuentes de financiamiento RO, ROOC, RD Y RDR.

### Propuestas de inversión

- A niveles de montos y plazos

### Seguimiento del Presupuesto de caja

- Propuesta de uso de fondos o restricción del gasto (PCA)



La Estrategia de Gestión Integral de Activos y Pasivos es un documento de gestión del MEF, elaborado anualmente y con una visión de largo plazo que plantea retos y acciones en línea con el manejo prudente y responsable de las finanzas públicas

**Objetivo de la EGIAP: Promover un manejo responsable y sostenible de las finanzas públicas**, minimizando el costo de los pasivos y maximizando el rendimiento de los activos

**1.- Fortalecer el mercado de valores de deuda pública en soles con un perfil adecuado de vencimientos.**

**2.- Articular la ejecución del financiamiento del Presupuesto Público a la planificación financiera.**

**3.- Promover la eficiencia en el uso de los Fondos Públicos por medio de la fungibilidad y la prelación en el uso de las fuentes de financiamiento.**

**4.- Mantener reservas de liquidez, líneas de crédito contingentes o explorar otros instrumentos financieros que permitan enfrentar situaciones de inestabilidad financiera.**

**5.- Rentabilizar los fondos públicos y reducir el costo de su liquidez.**

**6.- Evaluar alternativas para mitigar los riesgos fiscales identificados y su efecto sobre las finanzas públicas.**

**7.- Fortalecer la sistematización de la pagaduría en el Sector Público y la generación de información financiera oportuna, confiable, segura y completa.**

# Contenido

- 1 Avances en la gestión de la tesorería y deuda en el Perú
- 2 Situación actual de la tesorería y deuda en el Perú
- 3 Hacia adelante: Retos que actualmente enfrenta el Tesoro Público en el Perú

Hacia adelante, el Tesoro Público seguirá buscando fortalecer su operativa, consolidar la CUT y alinearse a las recomendaciones planteadas por la OCDE

### Principales recomendaciones planteadas por la OCDE referentes a tesorería

1. Desvincular las fuentes de financiamiento de los tipos de gasto.
2. Continuar con la incorporación progresiva de los recursos que están fuera de la CUT.
3. Buscar mecanismos para que la integración en la CUT no implique la cesión de la “titularidad” de los recursos.
4. Reemplazar las subcuentas por un sistema de cuentas virtuales en el SIAF-RP.
5. Continuar con el proceso de pago electrónico.
6. Automatizar los procesos de pago.
7. Establecer boletines de indicadores de gestión de la CUT.

### Modernización de la tesorería pública: Un proceso continuo

1. Automatización en el procesamiento de operaciones.
2. Tarjeta de crédito electrónica.
3. Acceso al Sistema LBTR.
4. Optimización de la programación de caja.
5. Fortalecimiento de la CUT a través de la racionalización de cuentas.
6. Implementación de la nota de pago
7. Consolidación normativa del SNT.



Ministerio  
de Economía y Finanzas



BICENTENARIO  
DEL PERÚ  
2021 - 2024



# GESTIÓN INTEGRAL DE TESORERÍA Y DEUDA EN EL PERÚ

**Rodolfo Baca Gómez Sánchez**  
Dirección General del Tesoro Público  
Ministerio de Economía y Finanzas