

# Consejo Fiscal del Perú

Waldo Mendoza Bellido  
Presidente del Consejo Fiscal del Perú

Presentación en la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la  
República

11 de setiembre de 2018

## Índice

1. El Consejo Fiscal del Perú.
2. La coyuntura internacional.
3. El ciclo fiscal y el ciclo internacional.
4. Las tendencias macrofiscales.
5. Proyecciones, reglas macrofiscales y el presupuesto público 2019
6. Principales riesgos

# 1. El Consejo Fiscal del Perú

Consejo Fiscal:  
miembros

- Waldo Mendoza Bellido (Presidente)
- Carolina Trivelli Ávila
- Eduardo Morón Pastor
- Javier Escobal D'Angelo
- Gabriel Rodríguez Briones

Secretaría  
Técnica

- Secretario Técnico: Arturo Martínez Ortiz
- Directora de Estudios Macrofiscales:  
Brigitt Bencich Aguilar

**Modificación y cumplimiento de las reglas  
fiscales**

**Las proyecciones macroeconómicas del MMM**

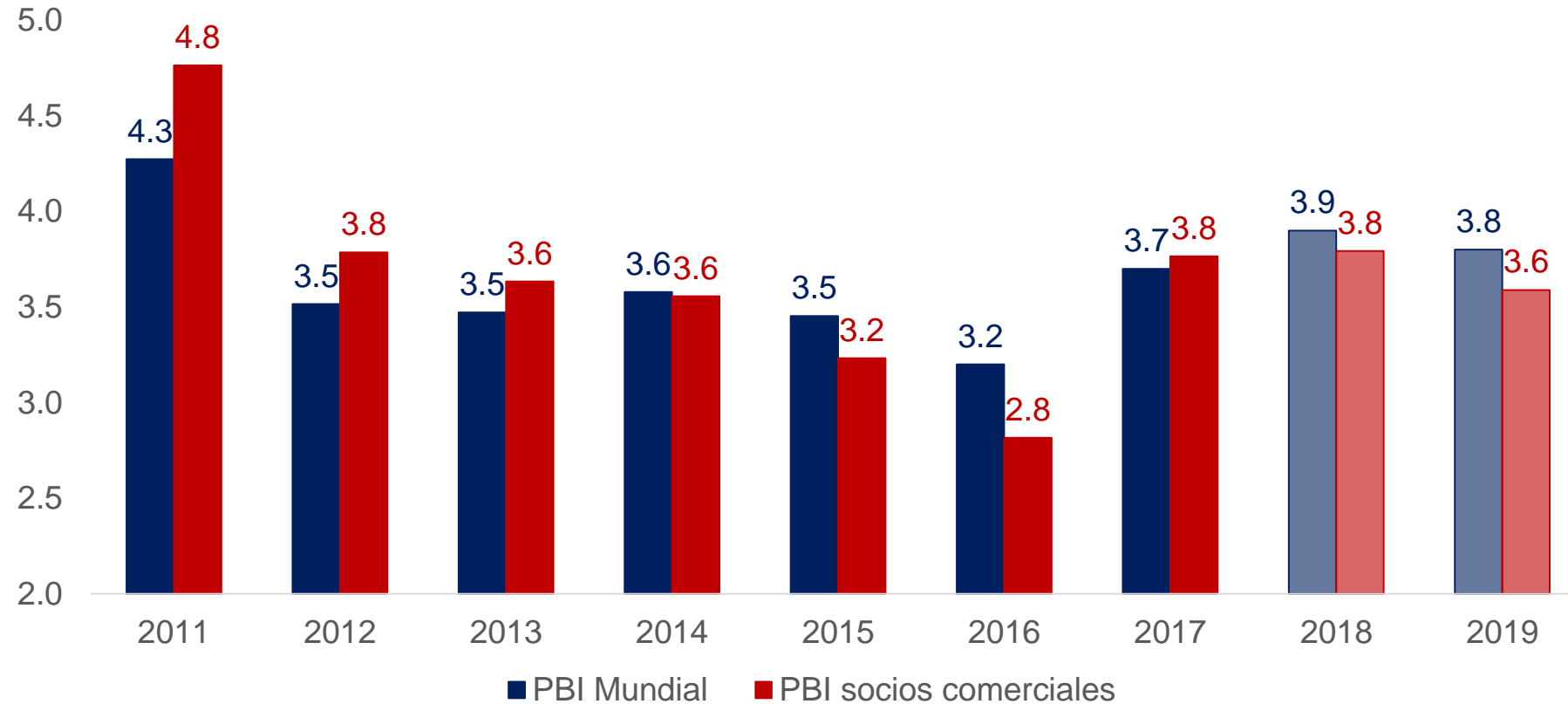
**Evolución de las finanzas públicas**

**Cuentas estructurales**

## **2. La coyuntura internacional**

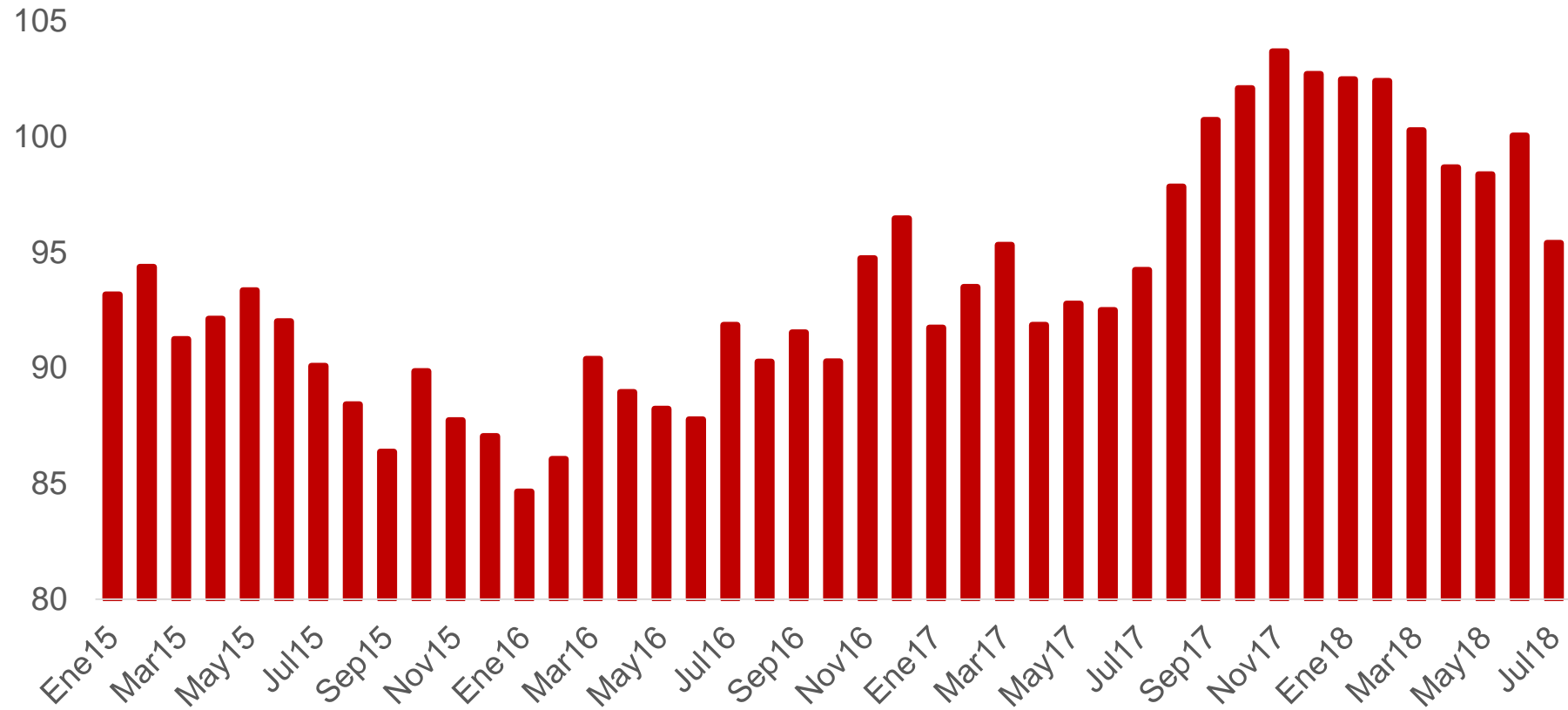
## PBI mundial y PBI de los socios comerciales

(Var. % real anual)



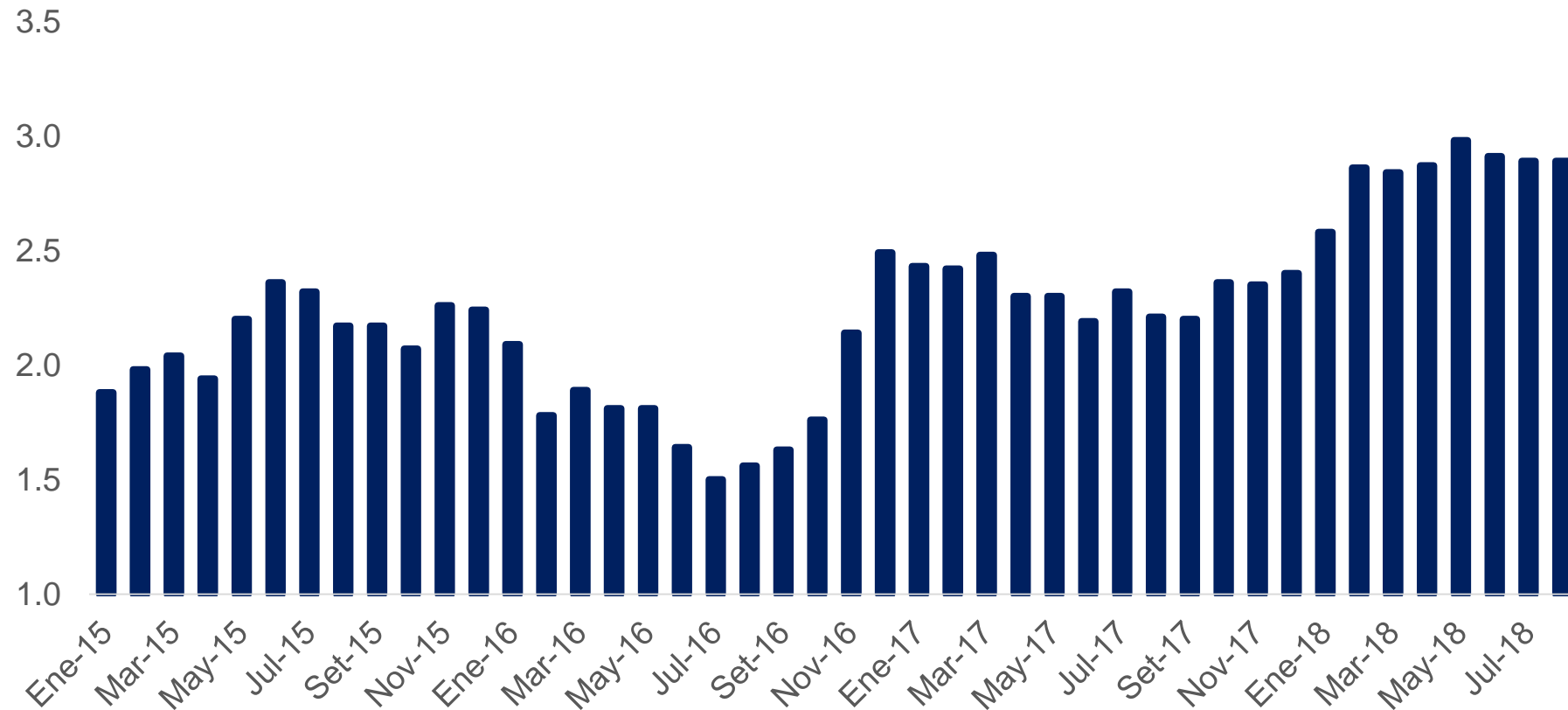
Fuente: FMI y MEF. Elaboración: DEM-STCF

## Términos de intercambio (Índice 2007=100)



Fuente: BCRP. Elaboración: DEM-STCF

## Tasa de interés de los bonos del tesoro americano a 10 años (Puntos porcentuales)

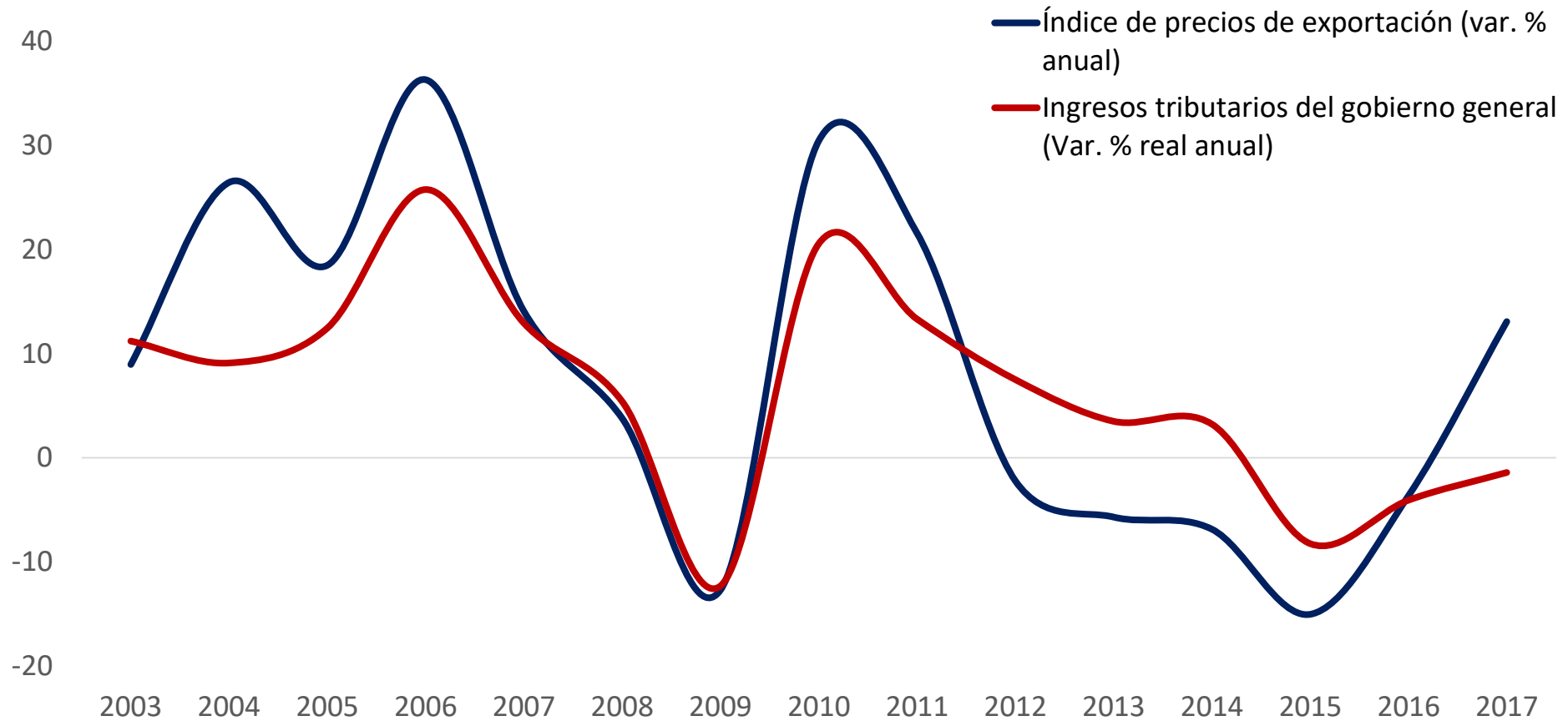


Fuente: Bloomberg. Elaboración: DEM-STCF



# **3. El ciclo fiscal y el ciclo internacional**

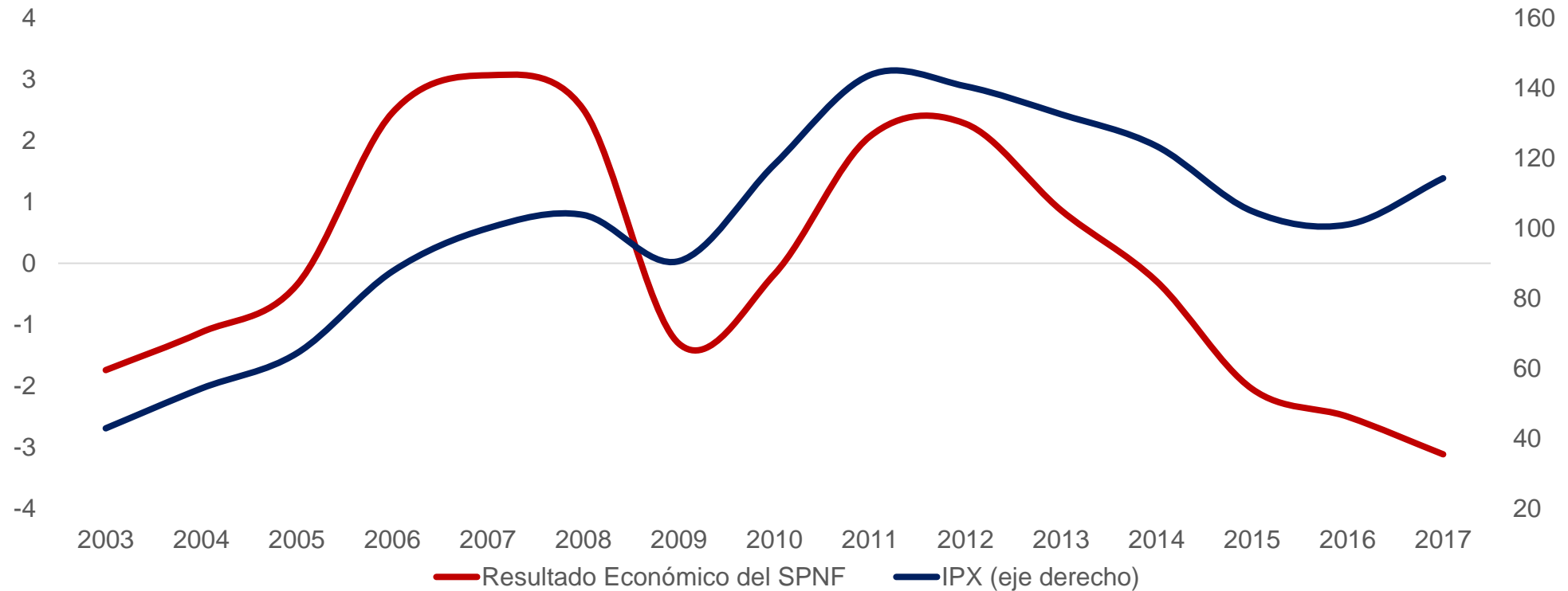
## Ingresos tributarios del Gobierno General e índice de precios de exportación (variaciones porcentuales)



Fuente: MEF. Elaboración: DEM-STCF.

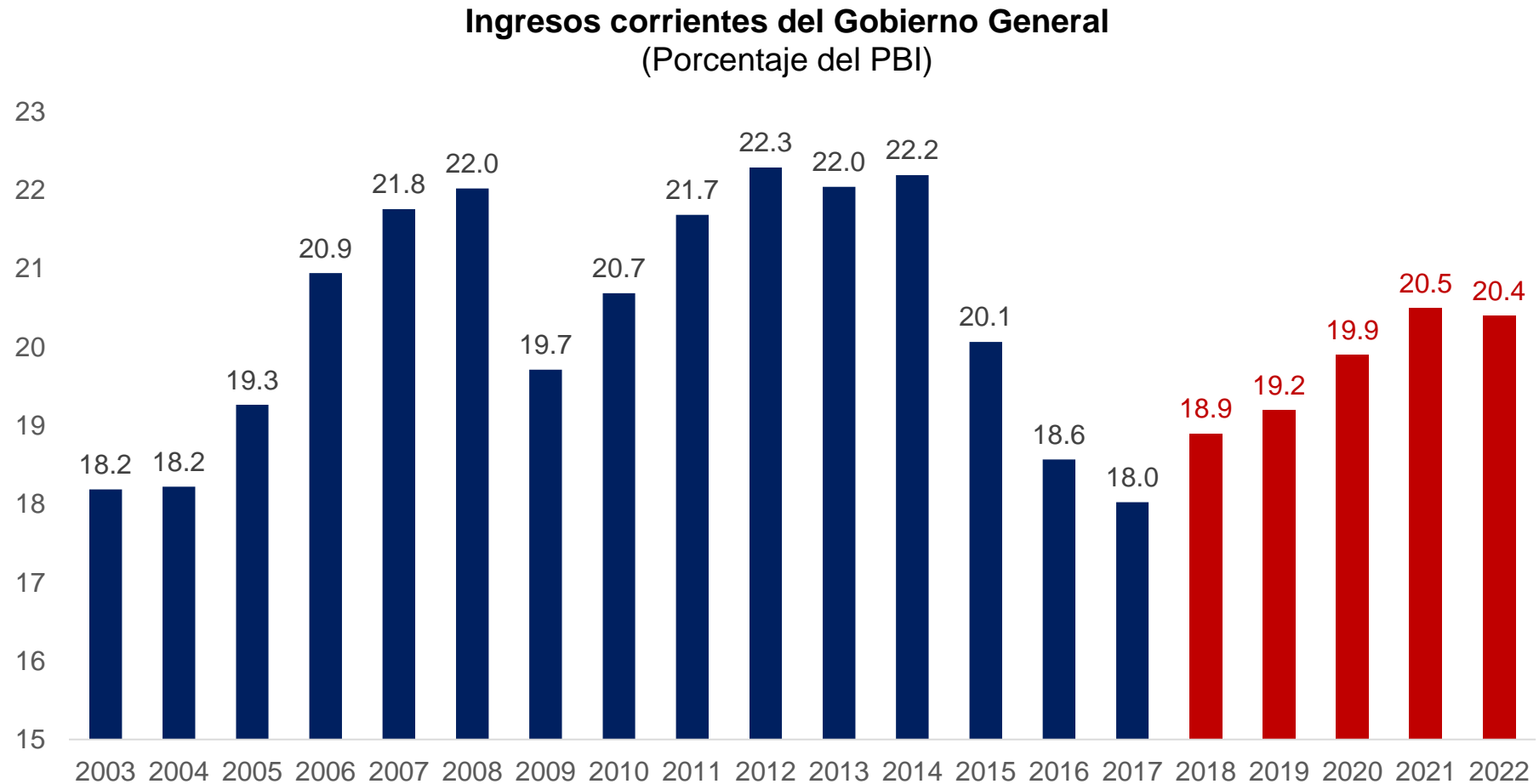
# El ciclo fiscal y el ciclo internacional

**Resultado económico del SPNF e índice de precios de exportación (IPX)**  
(Porcentaje del PBI e índice, 2007=100)



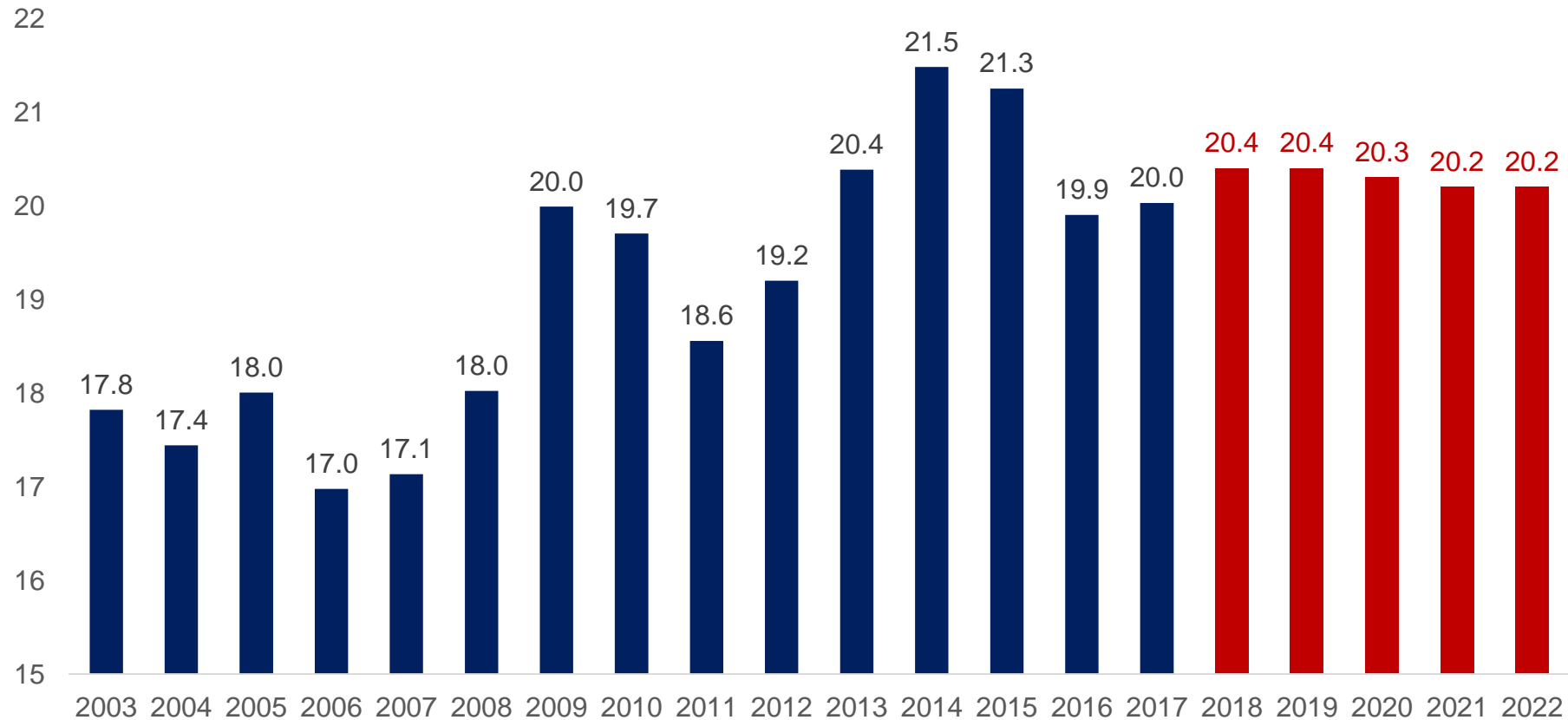
Fuente: BCRP. Elaboración: DEM-STCF

## **4. Tendencias macrofiscales**



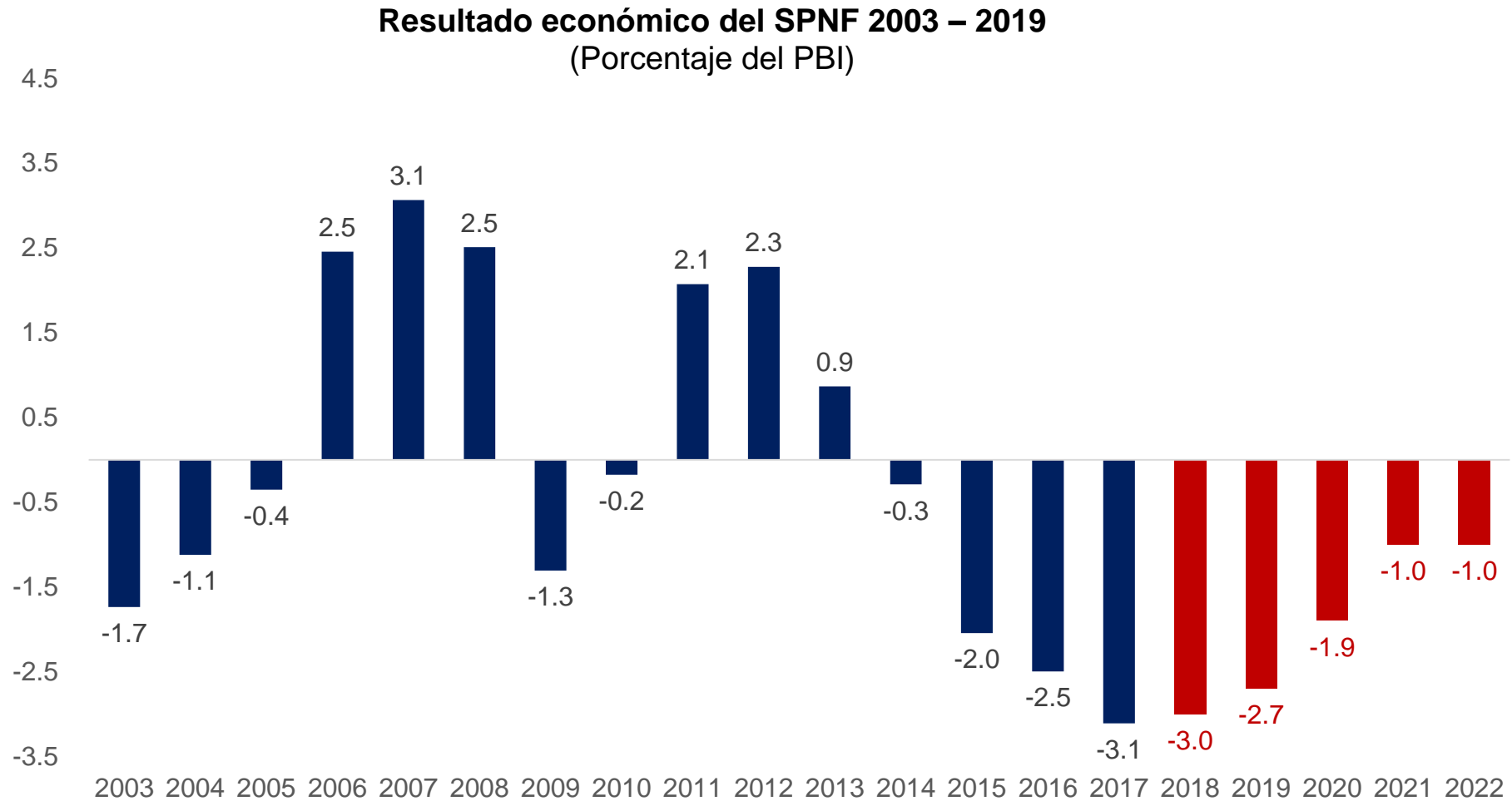
Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-STCF.

## Gasto No Financiero del Gobierno General (Porcentaje del PBI)



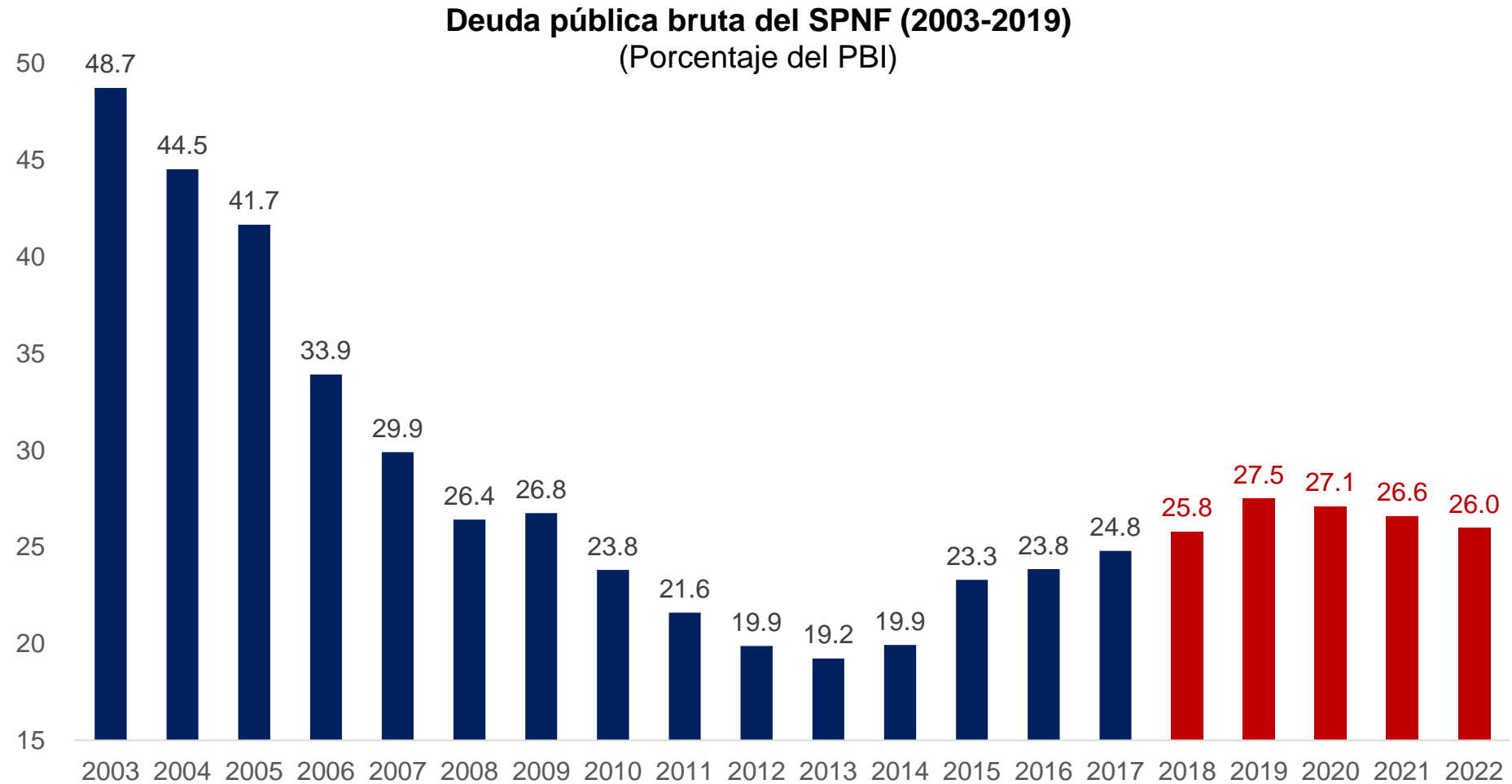
Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-STCF.

# Tendencias macrofiscales



Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-STCF.

# Tendencias macrofiscales



Fuente: BCRP,MEF. Elaboración: DEM-STCF.



## **5. Proyecciones, reglas macrofiscales y el presupuesto público 2019**

# Proyecciones, reglas macrofiscales y presupuesto público 2019

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>1. ENTORNO INTERNACIONAL</b>					
Mundo (variación porcentual real)	3,9	3,8	3,7	3,7	3,7
Socios comerciales (variación porcentual real)	3,8	3,6	3,5	3,3	3,3
Cobre (cUS\$/lb.)	305	310	310	310	310
Oro (cUS\$/oz. tr.)	1305	1310	1320	1320	1320
Petróleo (US\$/bar.)	65	60	60	60	60
Índice de precios de exportación (variación porcentual)	10,0	0,5	0,0	0,0	0,0
<b>2. CRECIMIENTO ECONÓMICO</b>					
Producto bruto interno (variación porcentual real)	4,0	4,2	4,5	5,0	5,0
Demanda interna (variación porcentual real)	4,2	4,5	4,7	5,1	4,8
Inversión privada (variación porcentual real)	5,2	7,5	7,5	8,0	6,5
Inversión pública (variación porcentual real)	14,0	4,5	5,3	5,8	6,0
<b>3. EQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS</b>					
Cuenta corriente (porcentaje del PBI)	-1,3	-1,4	-1,5	-1,5	-1,3
Deuda externa (porcentaje del PBI)	8,9	8,7	8,6	8,2	7,6
Resultado económico (porcentaje del PBI)	-3,0	-2,7	-1,9	-1,0	-1,0
Saldo de deuda pública (porcentaje del PBI)	25,8	27,5	27,1	26,6	26,0
<b>4. PRECIOS</b>					
Precios (variación porcentual acumulada)	2,2	2,5	2,5	2,5	2,5
Tipo de cambio (soles por US dólar)	3,30	3,35	3,35	3,35	3,35

Fuente: MMM 2019-2022. Elaboración: DEM-STCF.

# Proyecciones, reglas macrofiscales y presupuesto público 2019

	2018*	2019*	2020*	2021*	2022
<b><u>Regla de deuda pública</u></b>					
Deuda bruta del SPNF debe ser menor a:	30% PBI	30% PBI	30% PBI	30% PBI	30% PBI
<b><u>Regla de resultado económico del SPNF</u></b>					
El déficit fiscal del SPNF debe ser menor a:	3,5% PBI	2,9% PBI	2,1% PBI	1,0% PBI	1,0% PBI
<b><u>Regla de gasto no financiero del GG</u></b>					
Crecimiento de este gasto debe ser menor a:	No vigente.	No vigente.	6,2% real**	6,2% real**	6,1% real**
<b><u>Regla de gasto corriente sin mantenimiento del GG</u></b>					
Crecimiento de este gasto debe ser menor a:	4,0% real	4,2% real	3,7% real**	3,7% real**	4,1% real**

\*De acuerdo a la Ley de la cláusula de excepción.

\*\*La tasa límite implícita en el MMM 2019-2022.

Fuente: Decreto Legislativo N° 1276 y Reglamento, Ley N° 30637, MMM 2019-2022. Elaboración: DEM-STCF.

# Proyecciones, reglas macrofiscales y presupuesto público 2019

## Distribución del Presupuesto Público por genérica de gasto (miles de millones de S/. y var. % nominal)

	PIA 2018	PIA 2019	Var. %
<b>Gasto Total (I+II)</b>	<b>157,2</b>	<b>168,1</b>	<b>6,9</b>
<b>I. Gasto No Financiero</b>	<b>144,7</b>	<b>152,1</b>	<b>5,1</b>
<b>Gasto Corriente</b>	<b>103,2</b>	<b>108,6</b>	<b>5,2</b>
Reserva de Contingencia	3,3	3,5	6,2
Personal	43,9	48,0	9,3
Pensiones	12,4	12,9	4,0
Bienes y Servicios	33,9	34,0	0,1
Donaciones y Transferencias	3,7	4,2	13,5
Otros	6,0	6,1	1,3
<b>Gasto de Capital</b>	<b>41,5</b>	<b>43,5</b>	<b>4,9</b>
<b>II. Servicio de la Deuda</b>	<b>12,4</b>	<b>15,9</b>	<b>28,3</b>

Fuente: Ley de Presupuesto del Sector Público del Año Fiscal 2018 y Proyecto de Ley de Presupuesto del Sector Público del año fiscal 2019.

Elaboración: DEM-STCF.

## **6. Principales riesgos**

## Riesgos externos

- Tensión comercial entre Estados Unidos y China.
- Normalización de la política monetaria de economías desarrolladas.
- Creciente deuda corporativa china.

## Riesgos internos

- Menores ganancias de productividad respecto a las esperadas en el MMM.
- Inversión pública y privada menor a la esperada en el MMM.

# Consejo Fiscal del Perú

Waldo Mendoza Bellido  
Presidente del Consejo Fiscal del Perú

Presentación en la Comisión de Presupuesto y Cuenta General de la  
República

11 de setiembre de 2018