

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

10 de setiembre de 2019

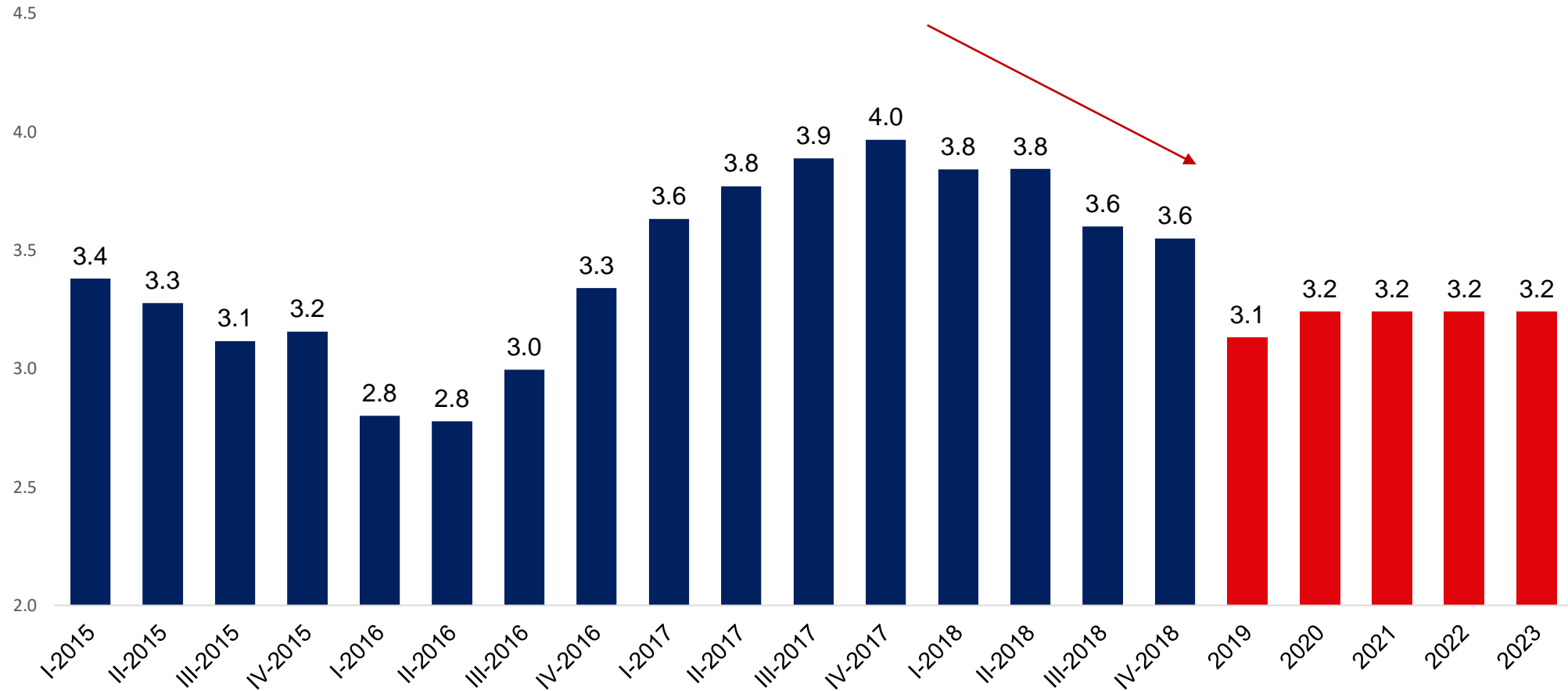
Índice

1. El panorama internacional.
2. El panorama local.
3. Tendencias macrofiscales.
4. Supuestos macroeconómicos, reglas macrofiscales y presupuesto público 2020
5. Principales riesgos
6. Perú en el contexto latinoamericano

1. El panorama internacional

El panorama internacional

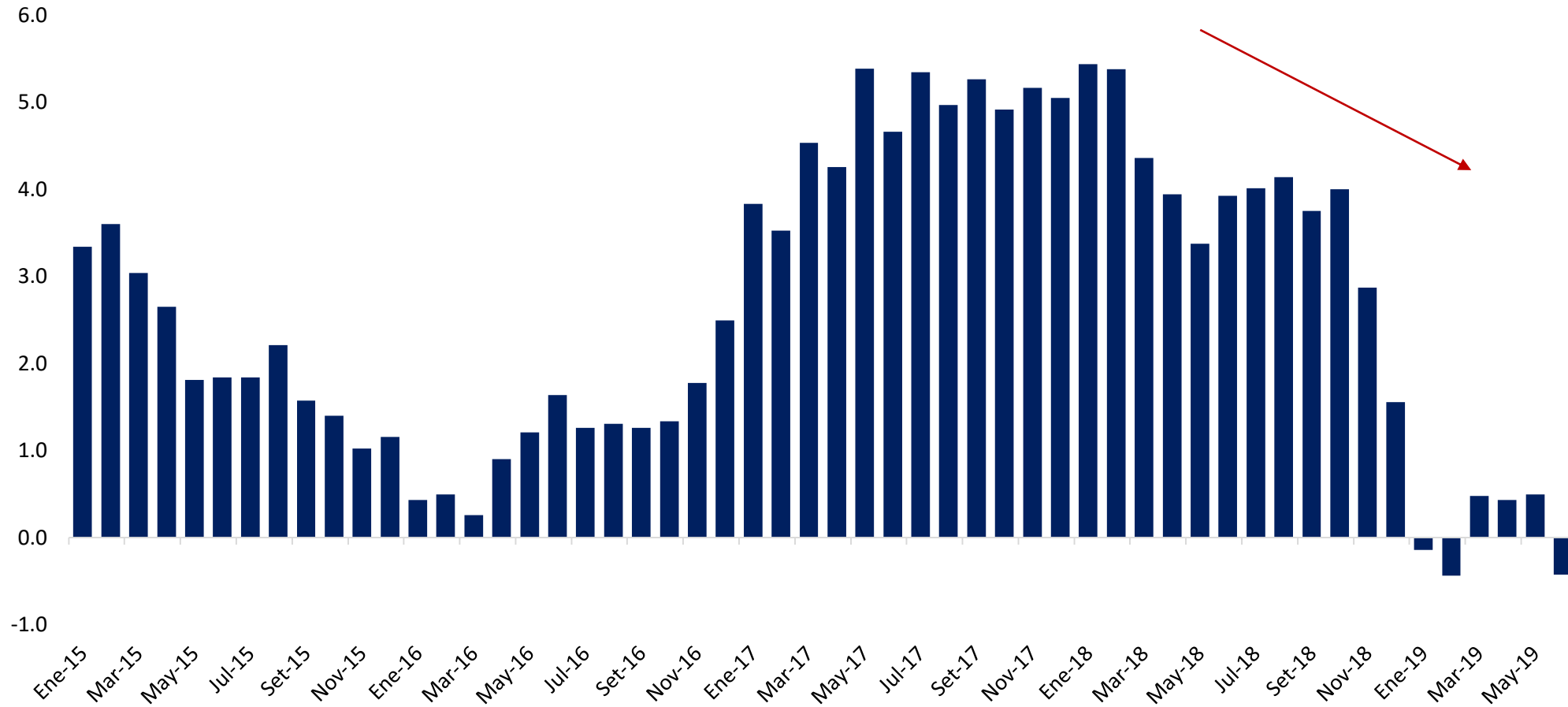
Crecimiento de PBI socios comerciales
(Variación porcentual anual)



1/ Estimación STCF, considera 20 principales socios comerciales en base a ponderaciones de acuerdo a la apertura comercial con cada país.

El panorama internacional

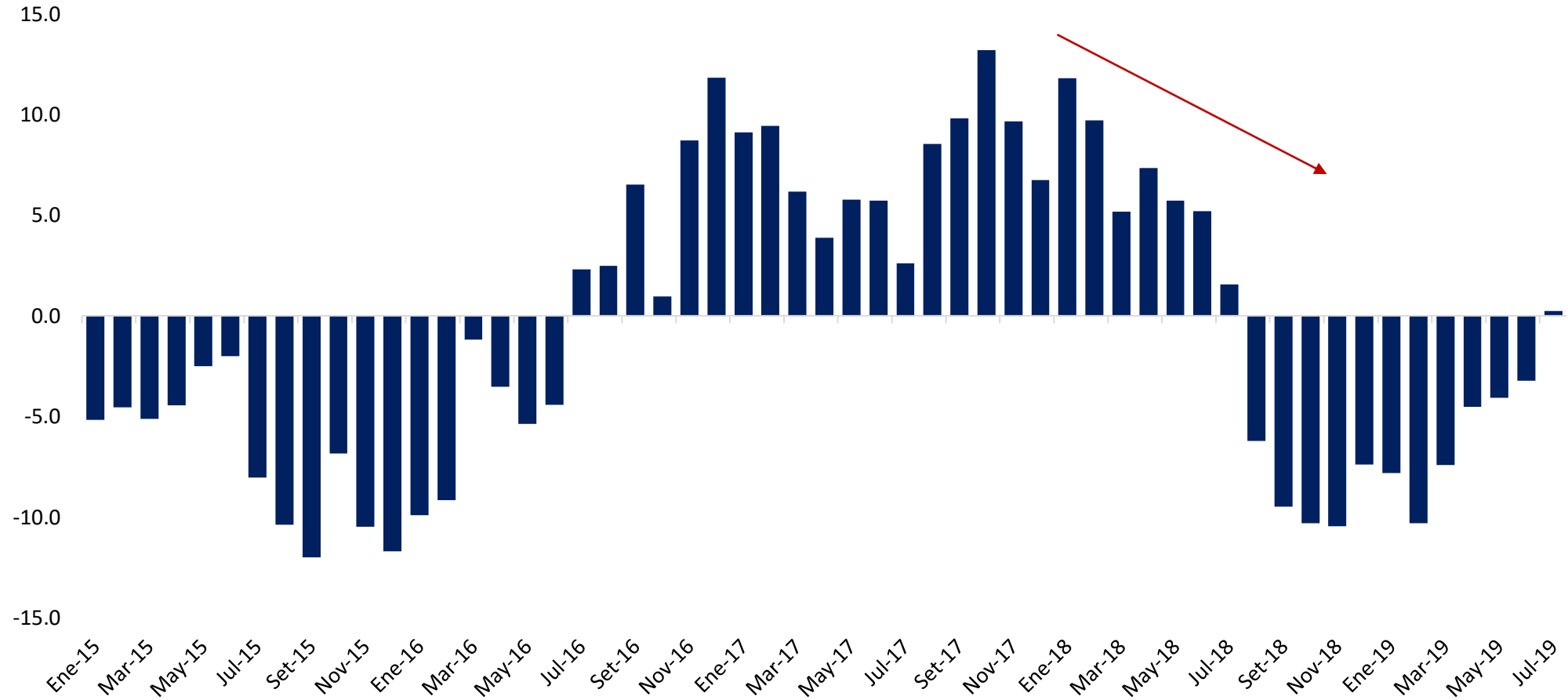
Volumen de comercio mundial
(Variación porcentual anual, promedio móvil de 3 meses)



Fuente: CPB Netherlands Bureau for Economic Policy Analysis. Elaboración: DEM-STCF.

El panorama internacional

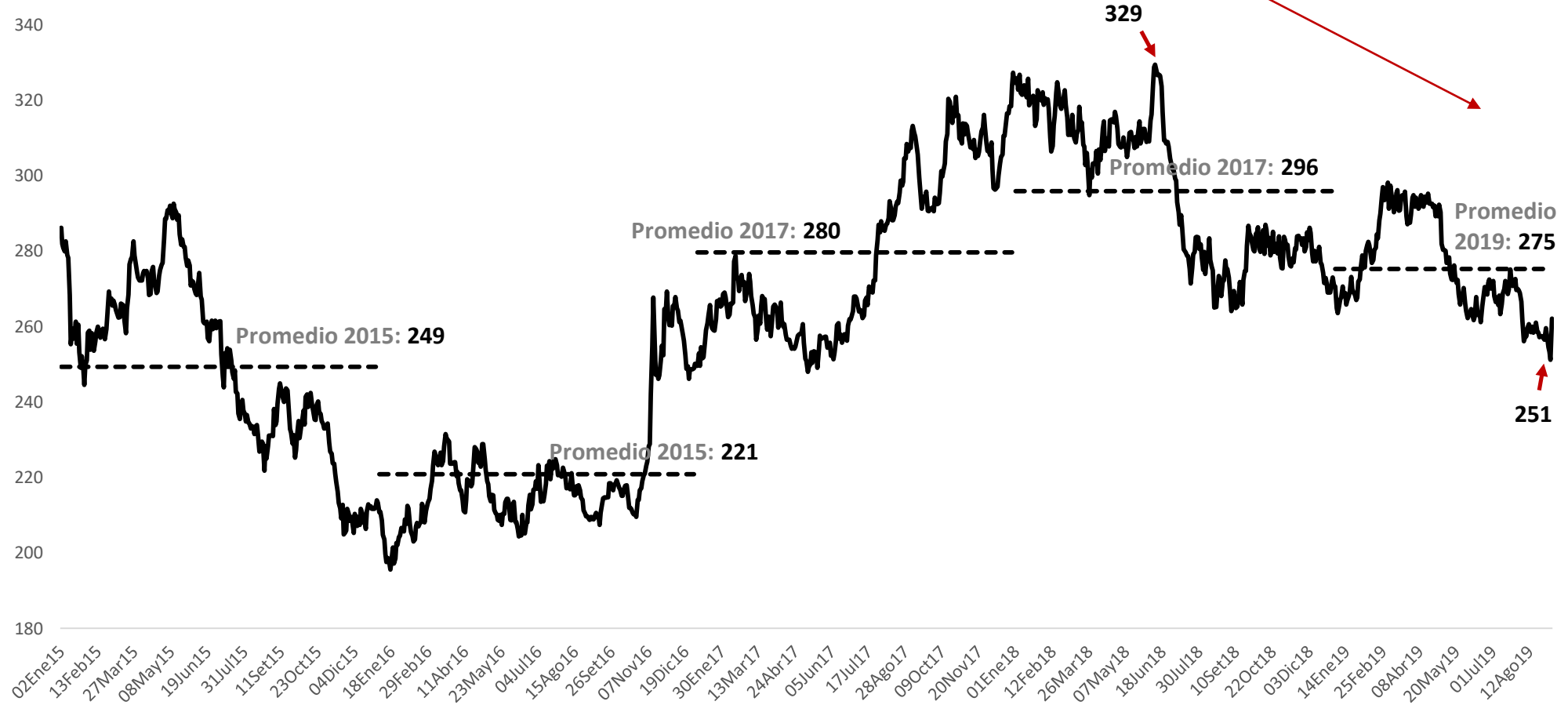
Términos de intercambio (Variación porcentual anual)



Fuente: BCRP. Elaboración: DEM-STCF.

El panorama internacional

Precio del cobre
(Ctv. US\$ por libra)



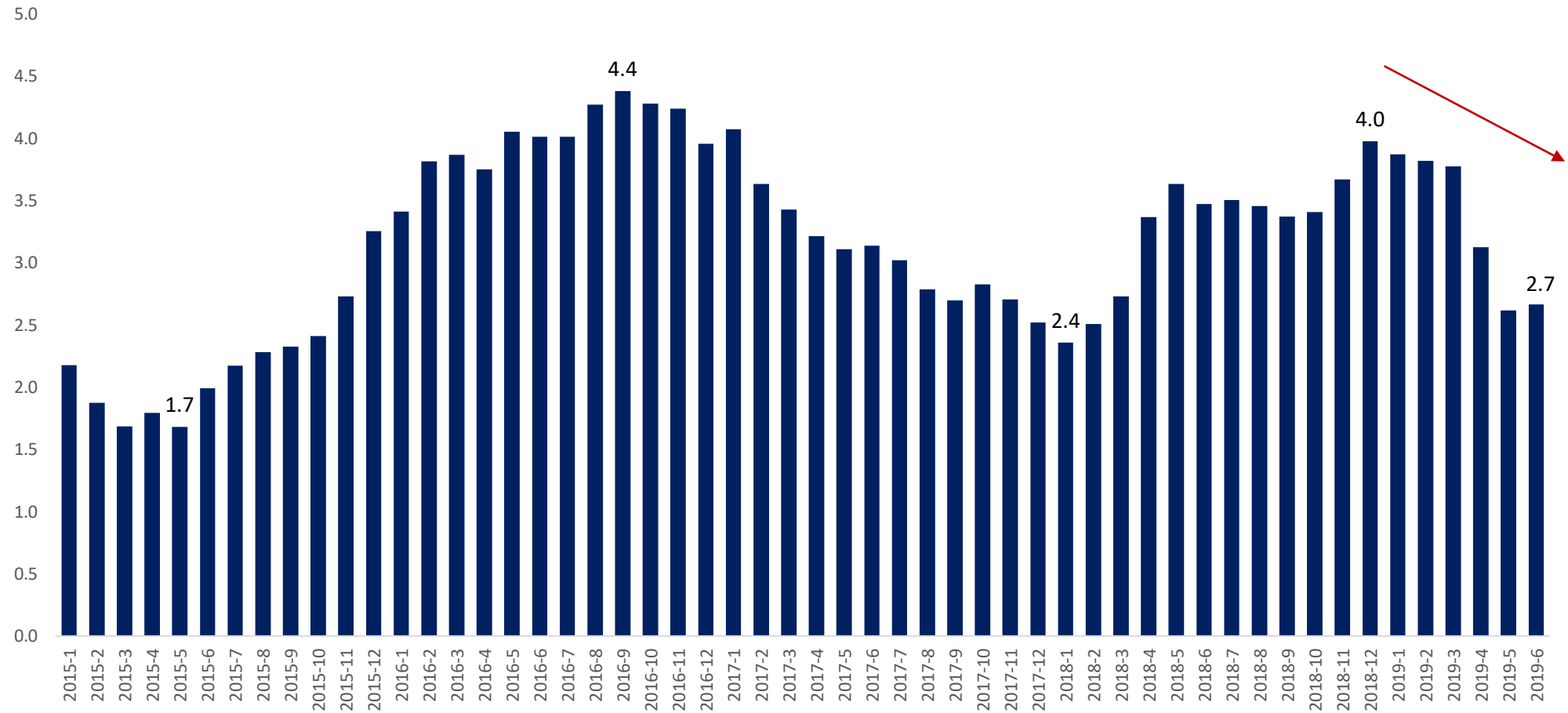
2. El panorama local

Proyecciones de tasas de crecimiento 2019

Institución	Documento	PBI	Inversión pública	Inversión privada
BCRP	Reporte de Inflación (diciembre 2018)	4,0	2,8	6,5
	Reporte de Inflación (marzo 2019)	4,0	1,0	6,5
	Reporte de Inflación (junio 2019)	3,4	1,0	3,8
MEF	Informe de Actualización de Proyecciones Macroeconómicas (abril 2019)	4,2	4,5	7,6
	Proyecto de MMM (julio 2019)	3,4	2,5	4,5
	MMM publicado (agosto 2019)	3,0	2,5	4,0

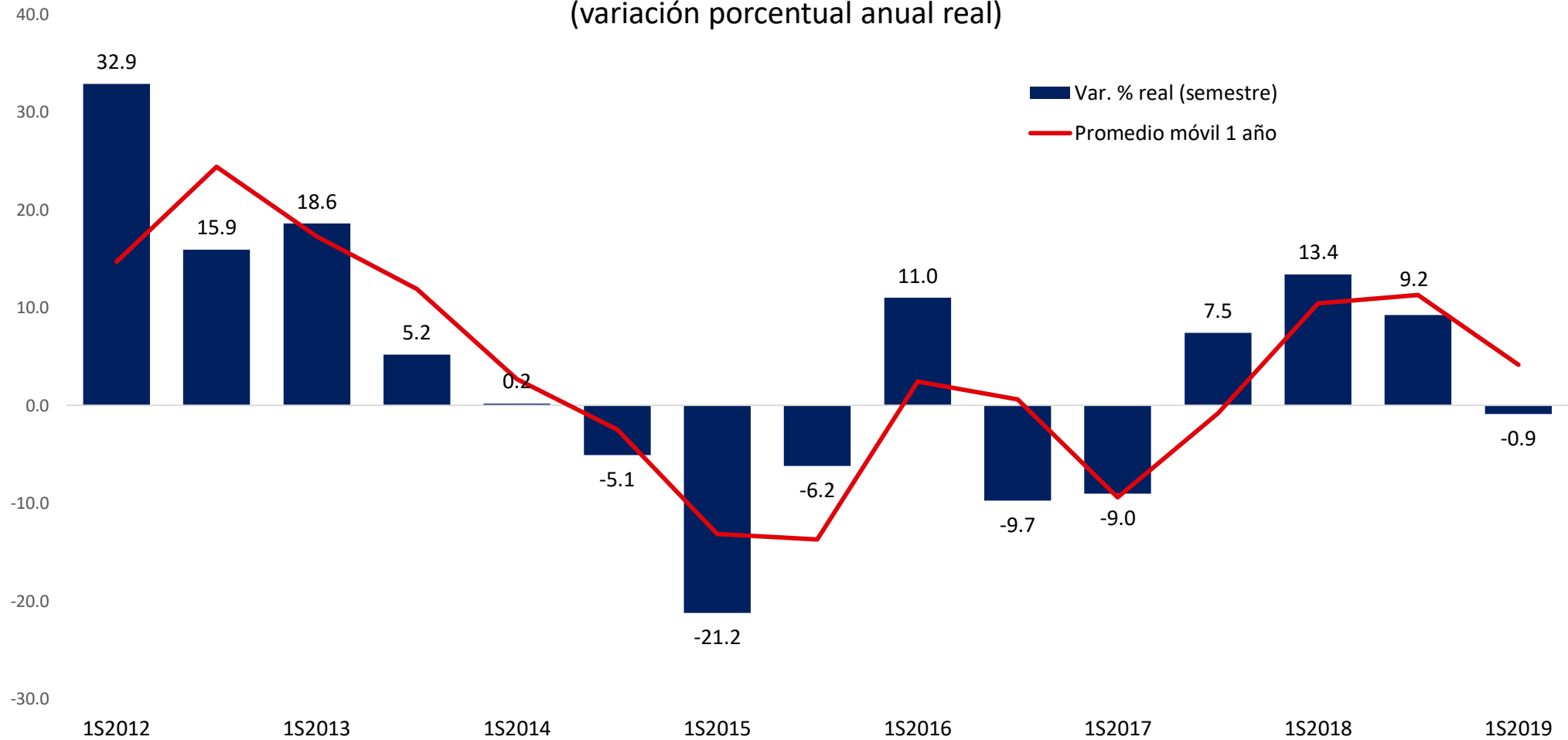
Fuente: BCRP, MEF.

Producción nacional (Variación porcentual anual)



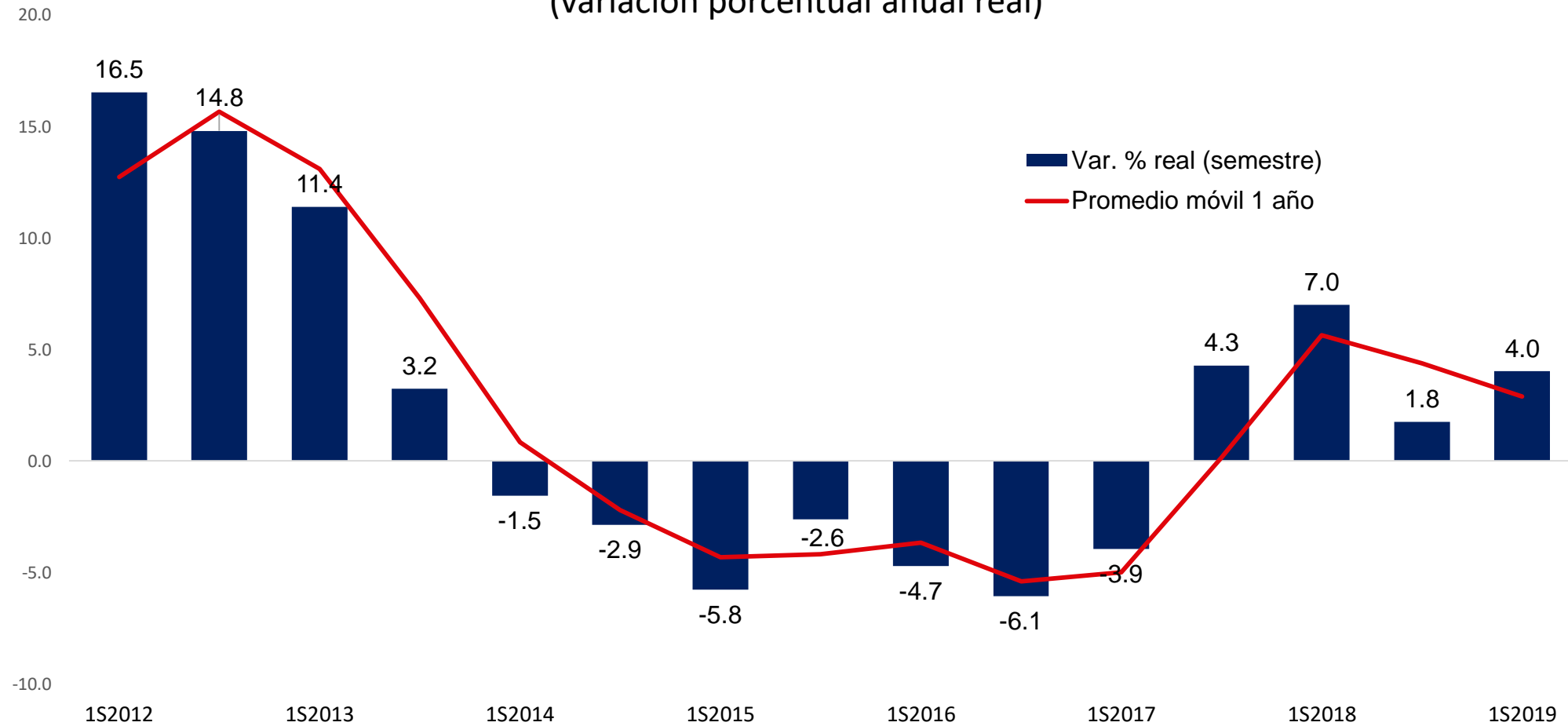
Fuente: INEI. Elaboración: DEM-STCF.

Formación bruta de capital del GG (variación porcentual anual real)



Fuente: BCRP

Inversión privada (variación porcentual anual real)

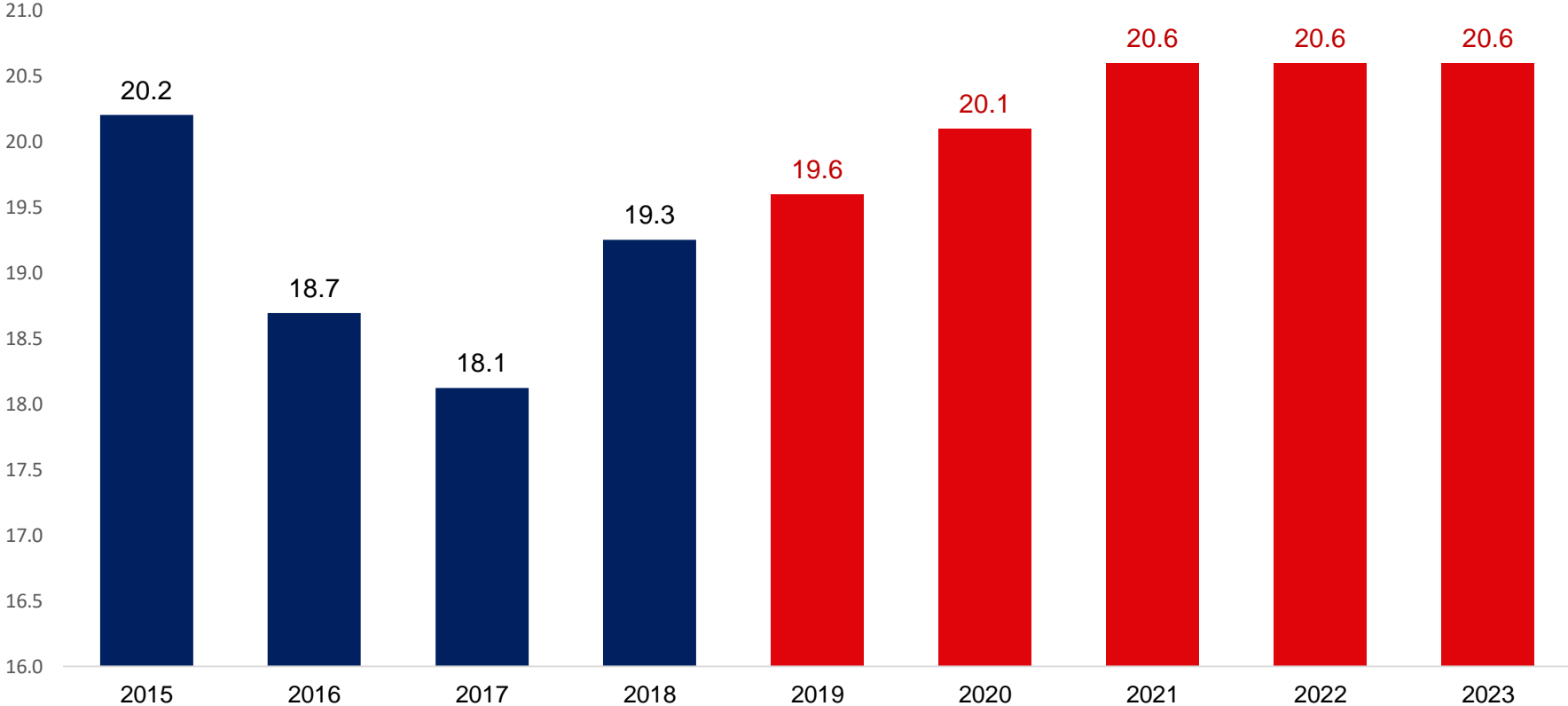


Fuente: BCRP

3. Tendencias macrofiscales

Tendencias macrofiscales

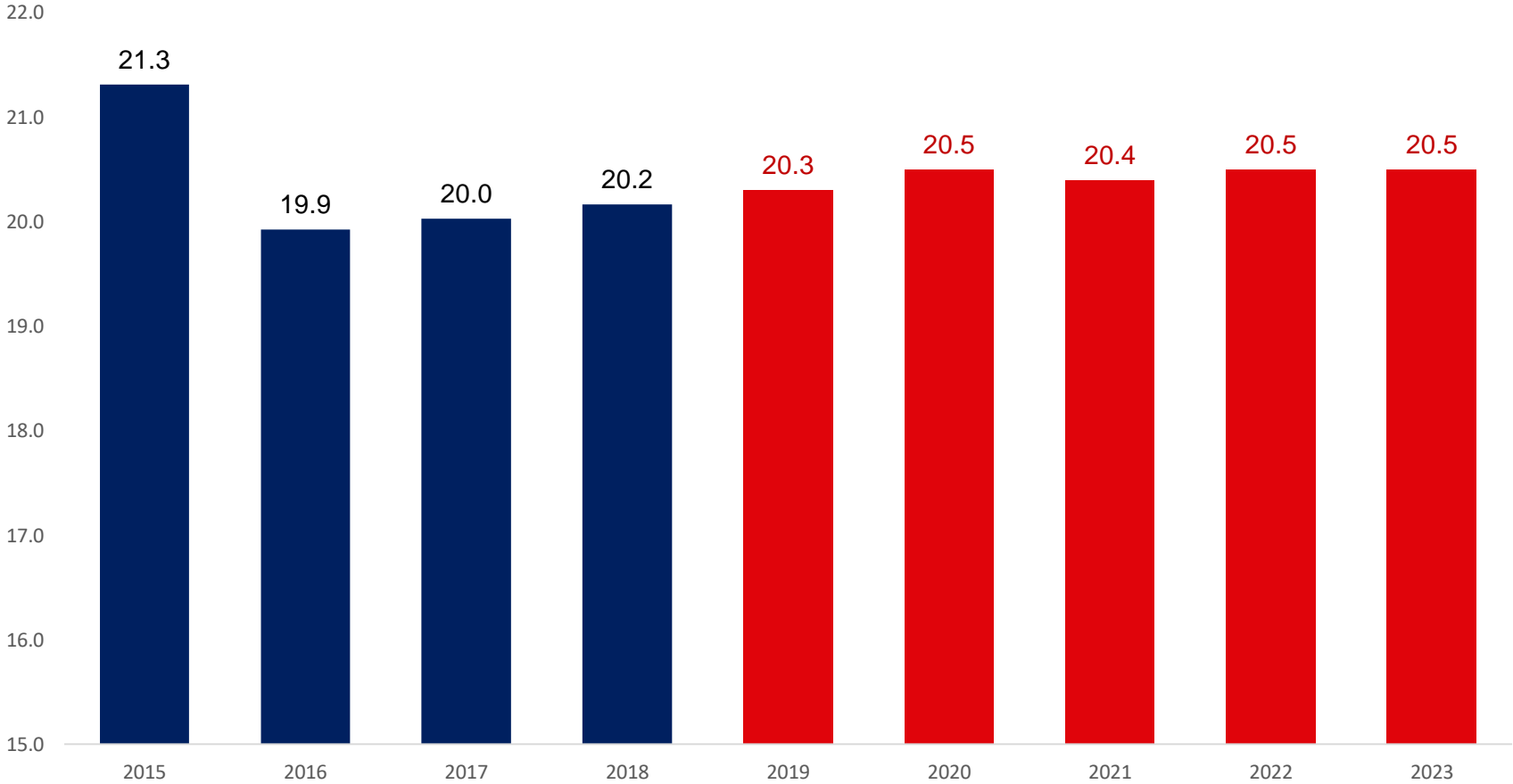
Ingresos corrientes del Gobierno General (Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-STCF

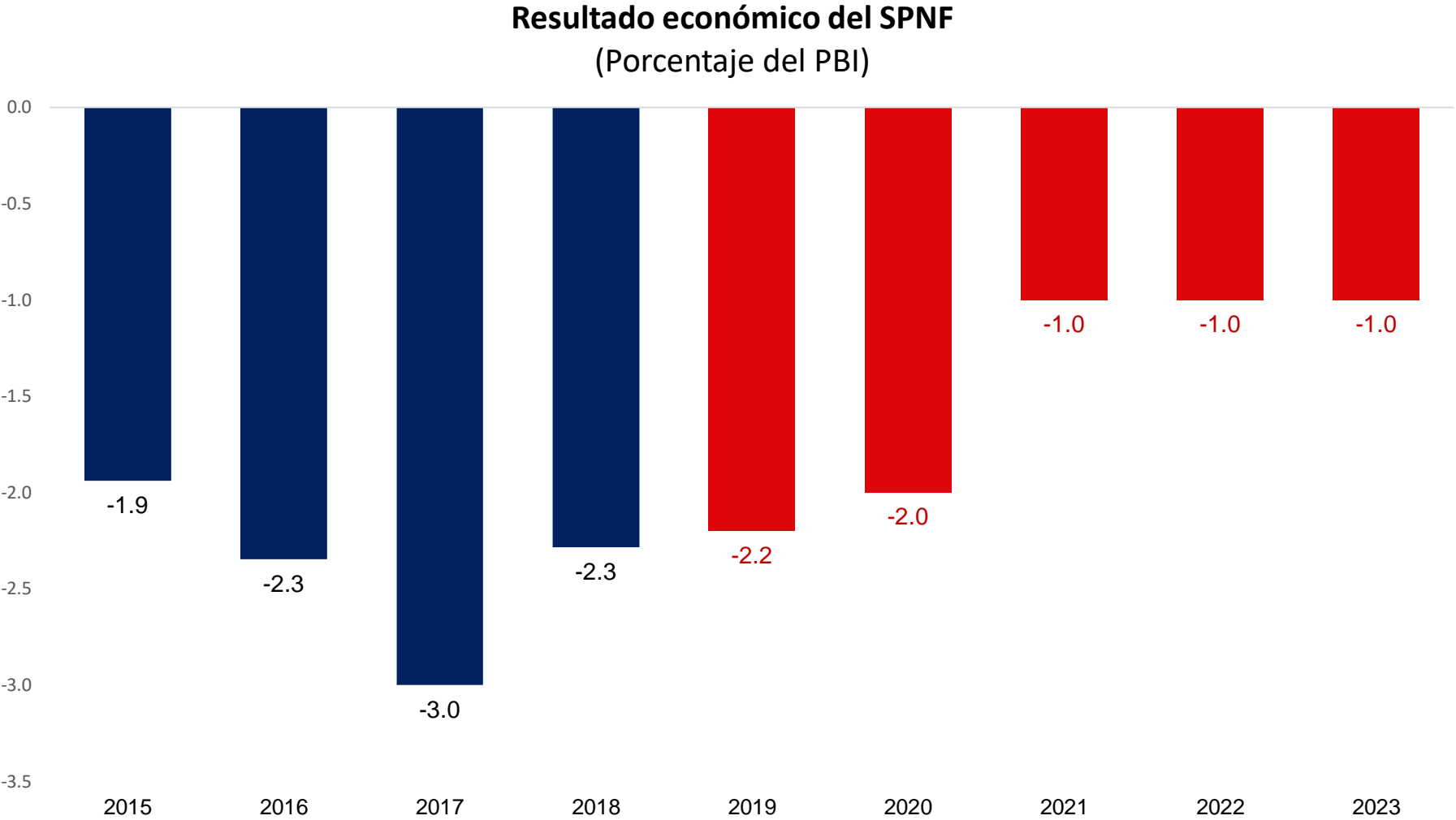
Tendencias macrofiscales

Gasto No Financiero del Gobierno General (Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-STCF

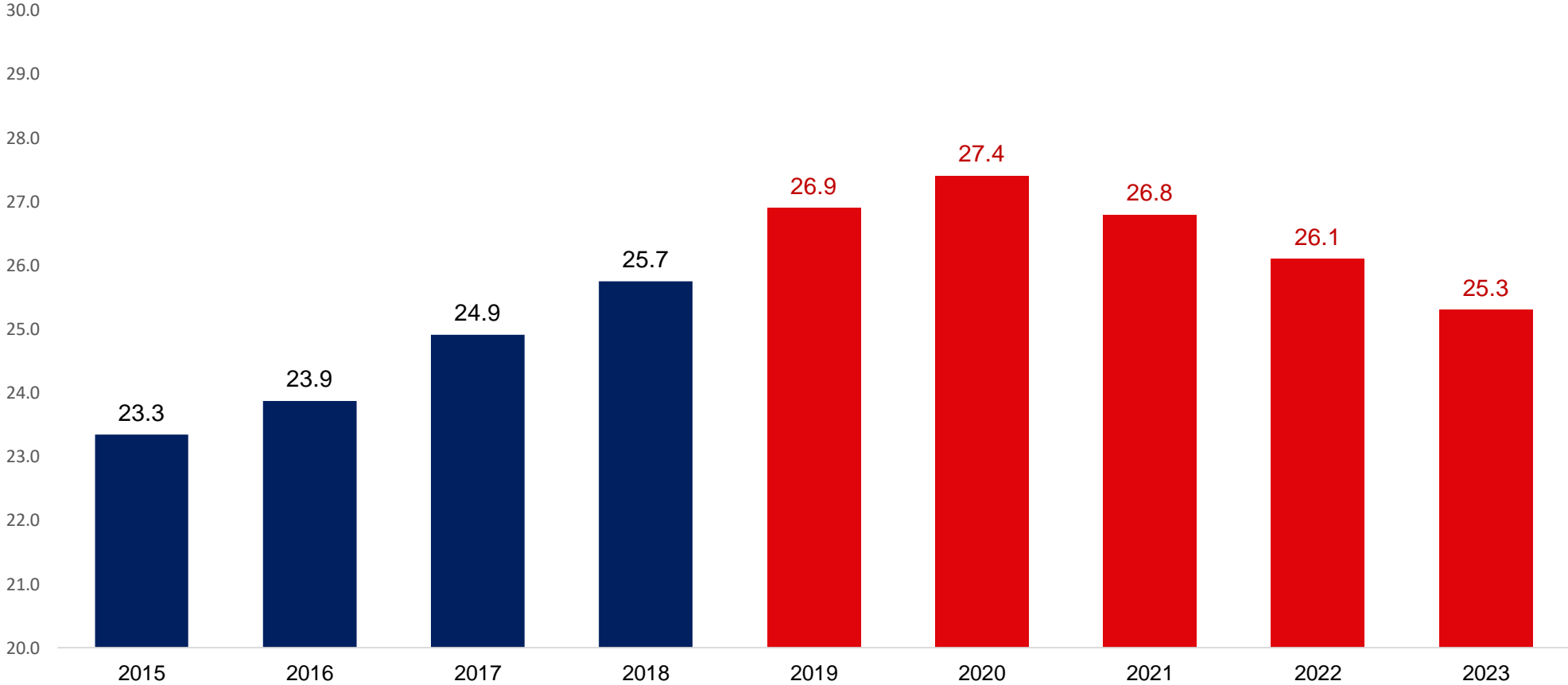
Tendencias macrofiscales



Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-STCF

Tendencias macrofiscales

Deuda pública bruta del SPNF
(Porcentaje del PBI)



Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: DEM-STCF

4. Supuestos macroeconómicos, reglas macrofiscales y presupuesto público 2020

Supuestos macroeconómicos

	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1. ENTORNO INTERNACIONAL						
Mundo (variación porcentual real)	3.6	3.2	3.4	3.4	3.4	3.4
Socios comerciales (variación porcentual real)	3.7	3.1	3.2	3.2	3.2	3.2
Cobre (cUS\$/lb.)	297	275	285	285	285	285
Oro (cUS\$/oz. Tr.)	1269	1345	1370	1370	1370	1370
Petróleo	65	58	60	60	60	60
Índice de precios de exportación (variación porcentual)	6.3	-3.4	1.5	0.0	0.0	0.0
2. CRECIMIENTO ECONÓMICO						
Producto bruto interno (variación porcentual real)	4.0	3.0	4.0	4.2	4.5	5.0
Demanda interna (variación porcentual real)	4.3	3.4	4.3	4.2	4.6	4.6
Inversión privada (variación porcentual real)	4.4	4.0	4.8	5.0	5.4	5.5
Inversión pública (variación porcentual real)	6.8	2.5	9.0	3.6	7.0	6.7
3. EQUILIBRIOS MACROECONÓMICOS						
Cuenta corriente (porcentaje del PBI)	-1.6	-1.9	-1.7	-1.6	-1.6	-1.5
Deuda externa (porcentaje del PBI)	8.8	8.9	9.2	9.1	8.8	8.4
Resultado económico del SPNF (porcentaje del PBI)	-2.3	-2.2	-2.0	-1.0	-1.0	-1.0
Saldo de deuda pública (porcentaje del PBI)	25.8	26.9	27.4	26.8	26.1	25.3
4. PRECIOS						
Precios (variación porcentual acumulada)	2.2	2.2	2.4	2.5	2.5	2.5
Tipo de cambio (soles por US dólar)	3.3	3.3	3.3	3.4	3.4	3.4

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

Reglas macrofiscales

	2019	2020	2021	2022	2023
Regla de deuda					
Deuda bruta del SPNF, como porcentaje del PBI, menor a:	30%	30%	30%	30%	30%
Regla de resultado económico:					
Déficit fiscal del SPNF, como porcentaje del PBI, menor a:	2,9%	2,1%	1,0%	1,0%	1,0%
Regla del gasto no financiero del GG:					
Variación porcentual en términos reales de este gasto menor a:	No vigente	6,0%	6,0%	6,0%	5,9%
Regla del gasto corriente, excluyendo mantenimiento, del GG:					
Variación porcentual en términos reales de este gasto menor a:	4,2%	3,5%	3,5%	4,0%	3,9%

Fuente: DL N° 1276 (Decreto Legislativo que aprueba el Marco de las Responsabilidad y Transparencia del SPNF), Ley N° 30637 (Ley que dispone la aplicación de la cláusula de excepción a las reglas macrofiscales del SPNF) y Marco Macroeconómico Multianual 2020 – 2023.

Distribución del Presupuesto Público por genérica de gasto

	<u>Miles de millones de S/</u>		Var. % nominal
	PIA 2019	PIA 2020	
Gasto Total (I+II)	168.1	177.4	5.5
I. Gasto No Financiero	153.0	163.2	6.7
Gasto Corriente	108.8	115.7	6.4
Reserva de Contingencia	3.5	4.8	35.9
Personal	48.1	50.5	5.1
Pensiones	12.9	13.7	6.0
Bienes y Servicios	34.0	35.4	4.2
Donaciones y Transferencias	4.2	4.6	10.9
Otros	6.1	6.7	9.6
Gasto de Capital	44.2	47.5	7.3
Reserva de Contingencia	1.0	1.1	7.8
FbK	33.0	34.0	3.1
Donaciones y transferencias	9.8	11.9	21.9
Otros	0.5	0.5	1.8
II. Servicio de la Deuda	15.1	14.2	-6.0

Fuente: Ley de Presupuesto del Sector Público del Año Fiscal 2019 y Proyecto de Ley de Presupuesto del Sector Público del año fiscal 2020.
Elaboración: DEM-STCF.

5. Principales riesgos

Riesgos externos

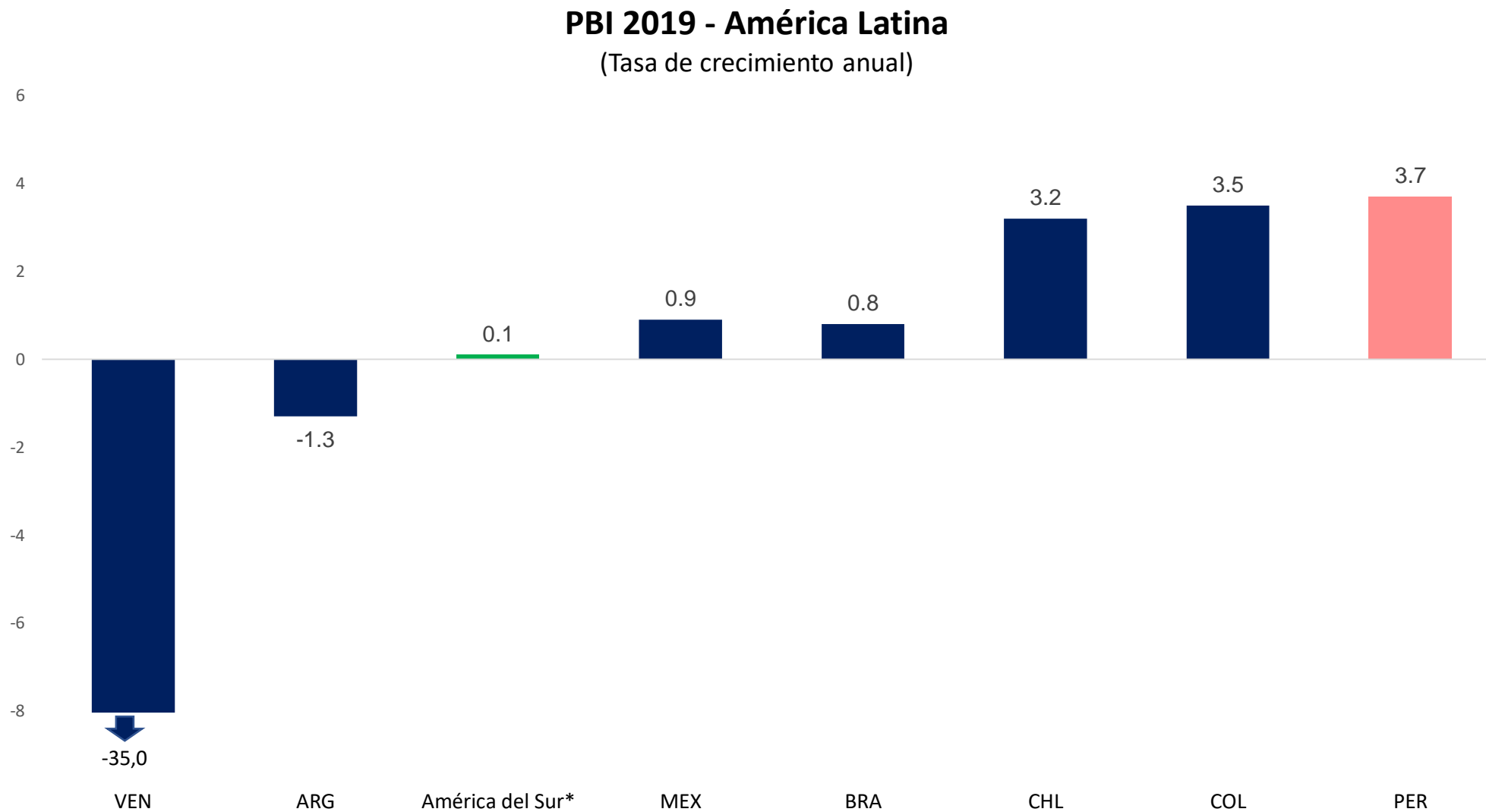
- Tensión comercial entre Estados Unidos y China.
- Brexit sin acuerdo
- Creciente deuda corporativa china.

Riesgos internos

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

6. Perú en el contexto latinoamericano

Perú en el contexto latinoamericano

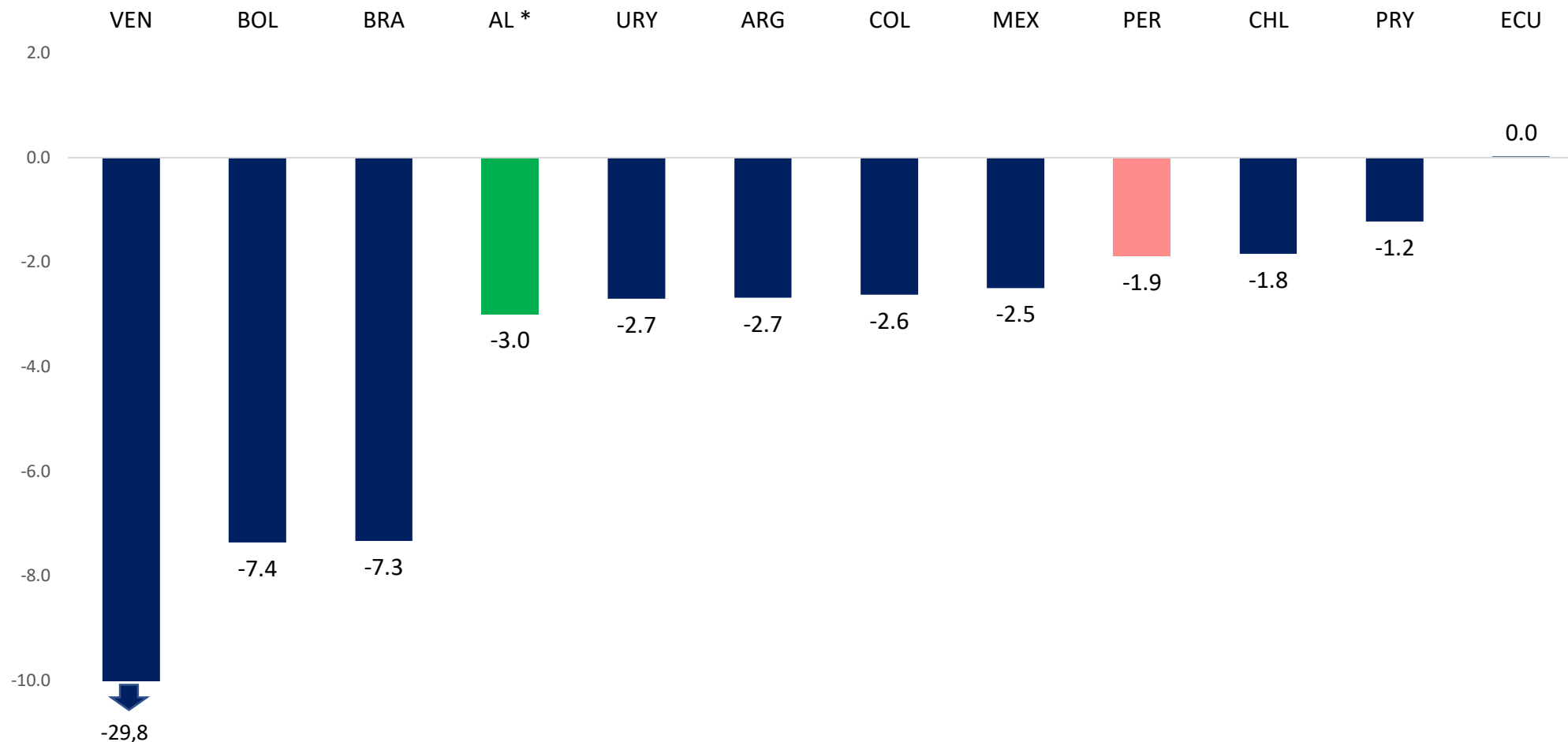


Fuente: FMI (actualización WEO julio 2019). Elaboración: DEM-STCF.

*Incluye Venezuela

Perú en el contexto latinoamericano

Resultado económico del GG para países de América Latina
(Proyección 2019, porcentaje del PBI)

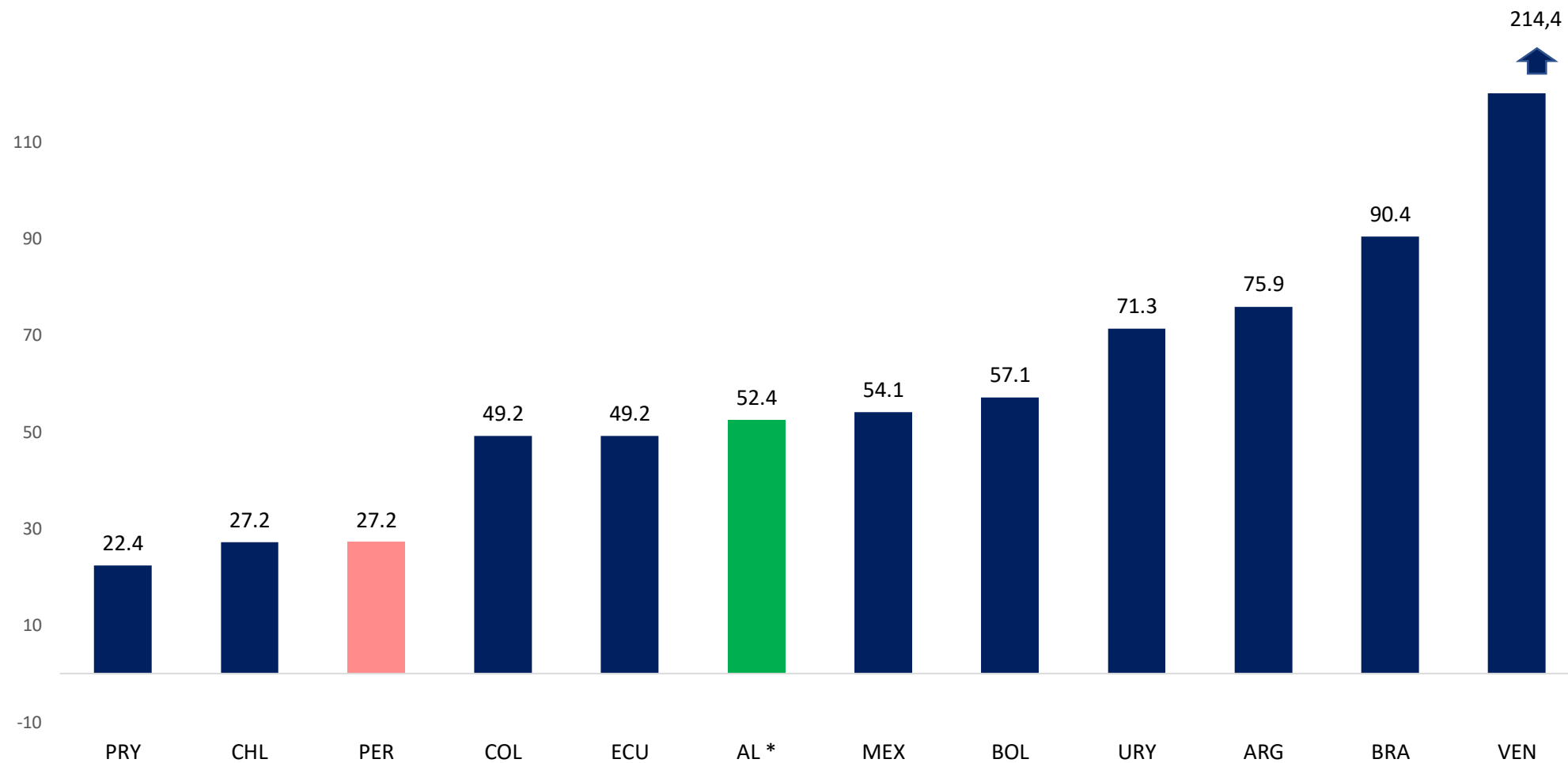


Fuente: FMI (WEO abril 2019). Elaboración: DEM-STCF.

*Promedio de AL no incluye Venezuela

Perú en el contexto latinoamericano

Deuda bruta del GG para países de América Latina
(Proyección 2019, porcentaje del PBI)



Fuente: FMI (WEO abril 2019). Elaboración: DEM-STCF.

*Promedio de AL no incluye Venezuela

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

10 de setiembre de 2019