

# Las finanzas públicas en el Perú: efectividad y sostenibilidad

*Informe Anual 2017*

**Presentación ante la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera  
del Congreso de la República del Perú**

**Waldo Mendoza Bellido**  
Presidente – Consejo Fiscal del Perú

9 de mayo de 2018

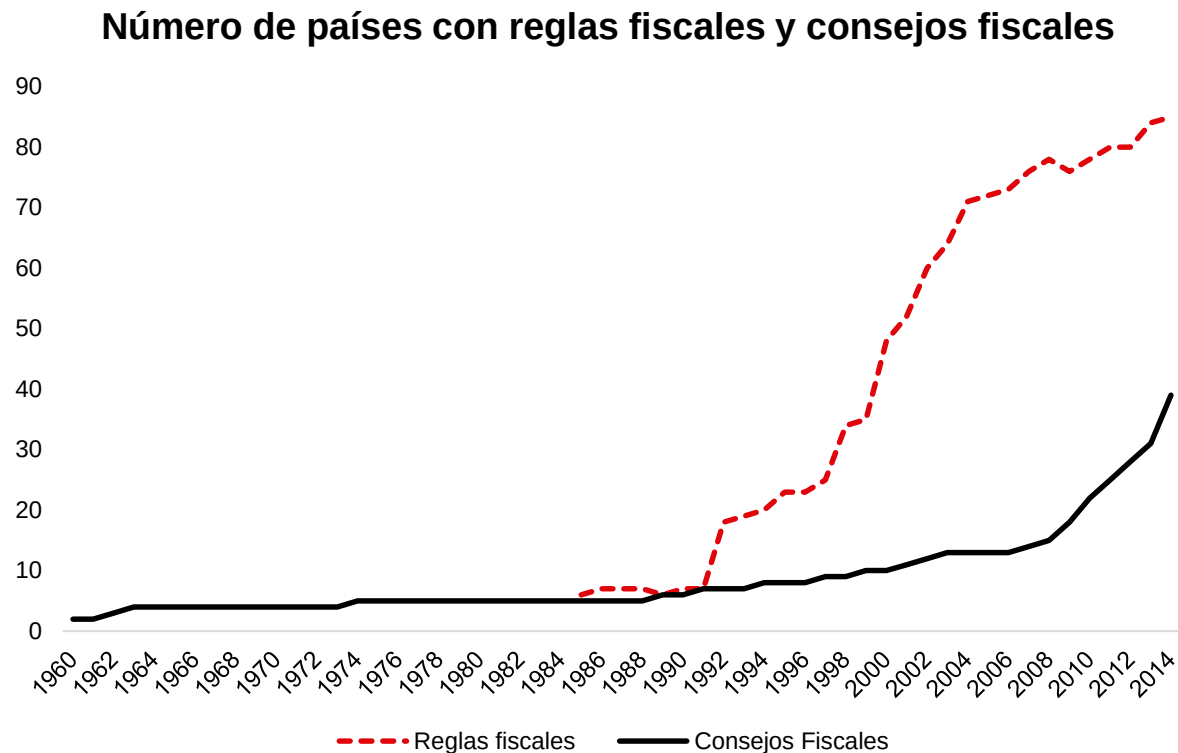
# Contenido

---

- I. El Consejo Fiscal del Perú
- II. El esquema fiscal peruano
- III. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública
- IV. Posición fiscal y efectividad
- V. Sostenibilidad fiscal
- VI. Conclusiones e implicancias para la política fiscal en el Perú

# **I. El Consejo Fiscal del Perú**

# I. El Consejo Fiscal del Perú



Fuente: Fondo Monetario Internacional.

# I. El Consejo Fiscal del Perú

## El Consejo Fiscal del Perú

Consejo Fiscal:  
miembros

- Waldo Mendoza Bellido (Presidente)
- Carolina Trivelli Ávila
- Eduardo Morón Pastor
- Javier Escobal D'Angelo
- Alberto Pascó-Font Quevedo

Secretaría  
Técnica

- Secretario Técnico: Arturo Martinez Ortiz
- Director de Estudios Macrofiscales(e): Karl Melgarejo Castillo

**Modificación y cumplimiento de las reglas  
fiscales**

**Las proyecciones macroeconómicas del MMM**

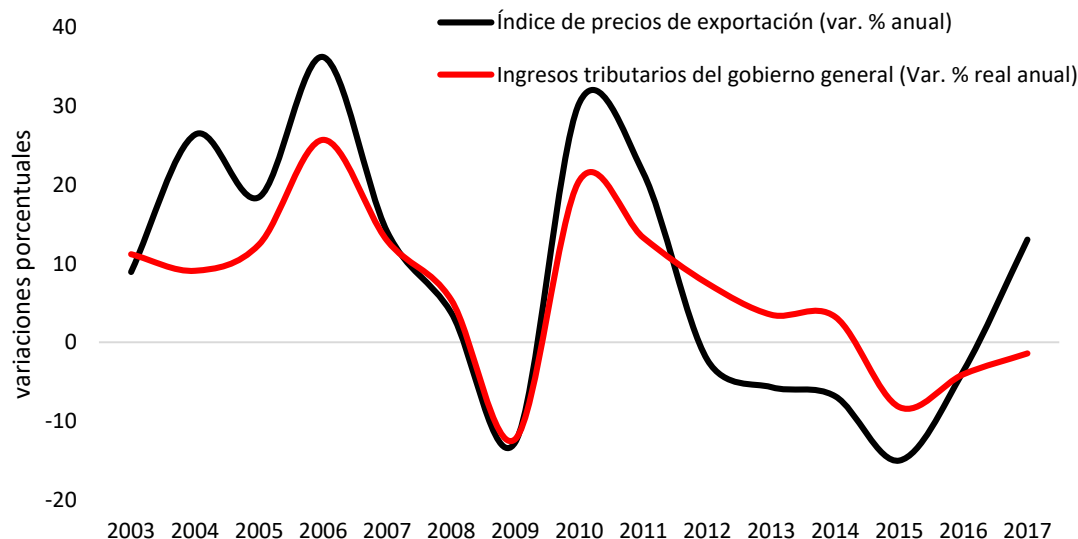
**Situación de las finanzas públicas**

**Cuentas estructurales**

## **II. El esquema fiscal peruano**

## II. El esquema fiscal peruano

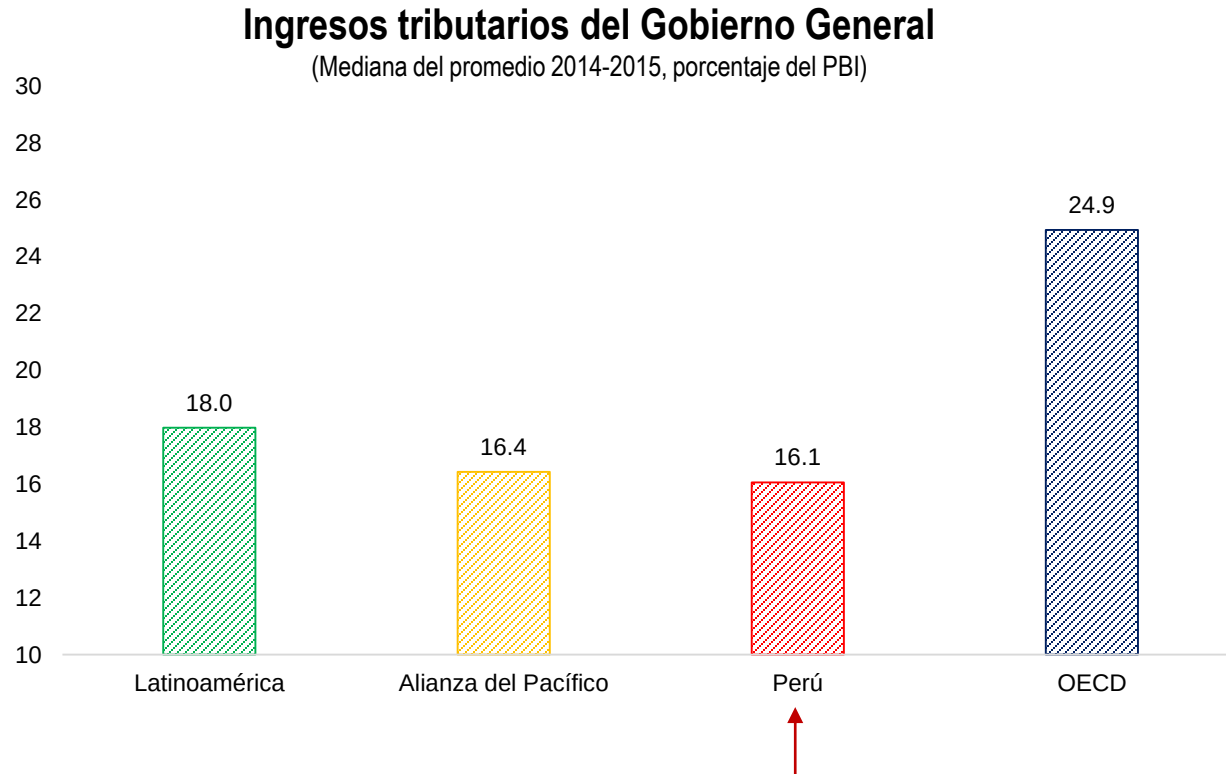
### Ingresos tributarios del Gobierno General y precios de exportación (Variaciones porcentuales)



- Coeficiente de correlación: 0.9

Fuente: BCRP, SUNAT. Elaboración: DEM-STCF

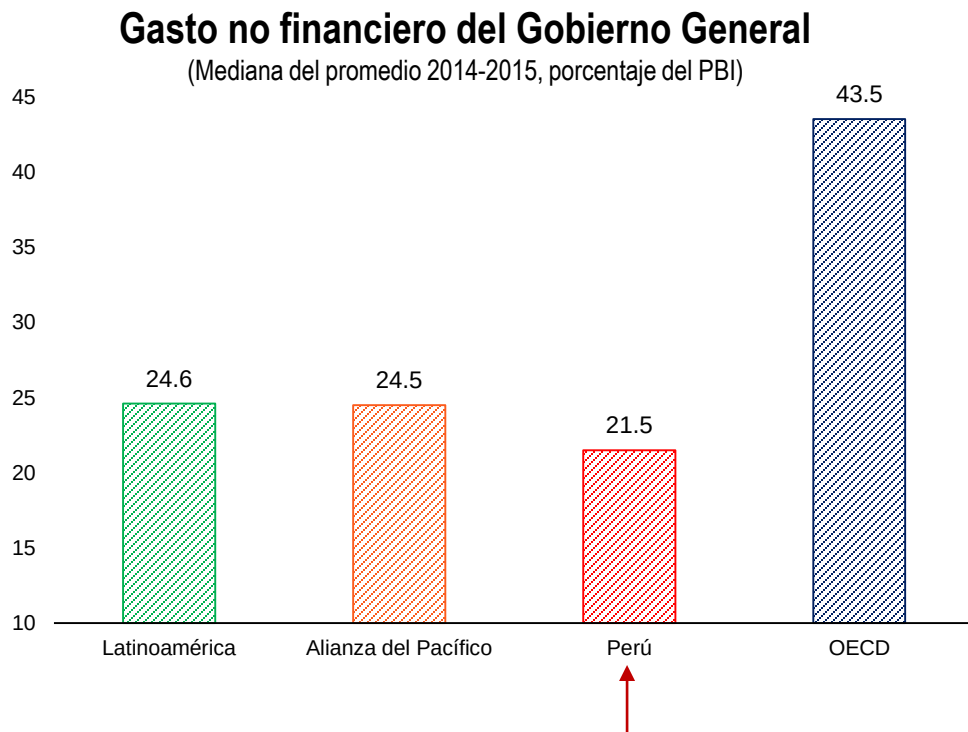
## II. El esquema fiscal peruano



Fuente: OECD database.  
Elaboración: DEM-CF.



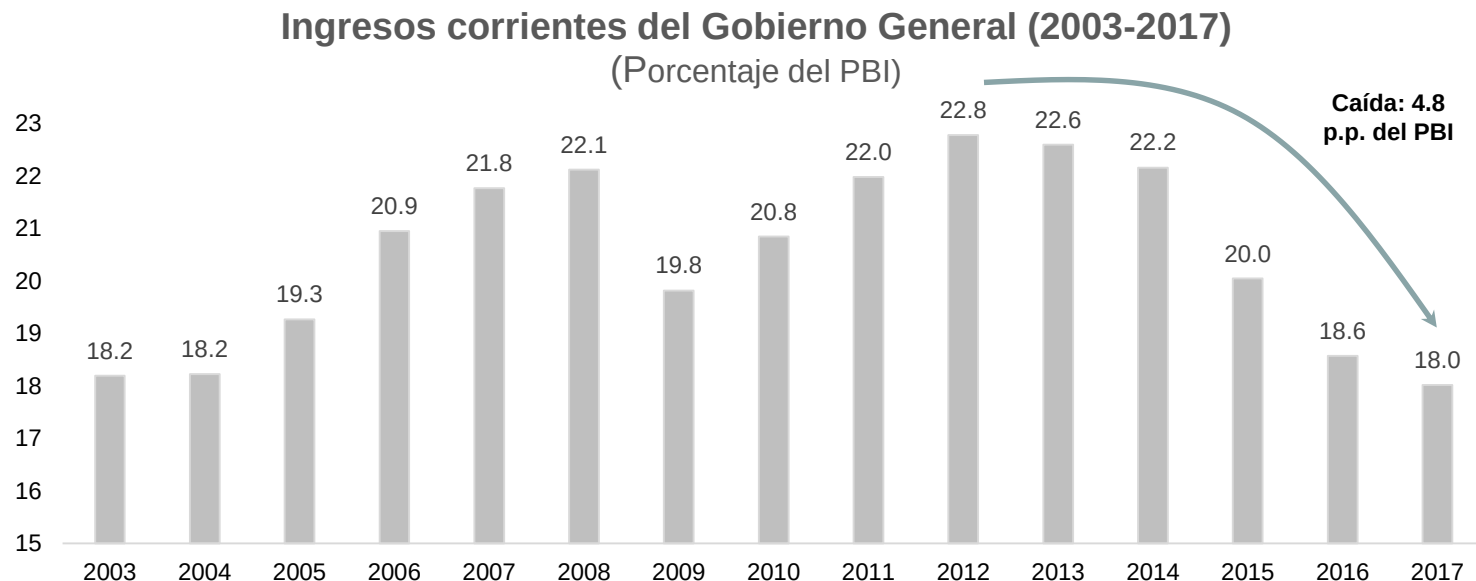
## II. El esquema fiscal peruano



Fuente: OECD database.  
Elaboración: DEM-CF.

## **III. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública**

# III. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública

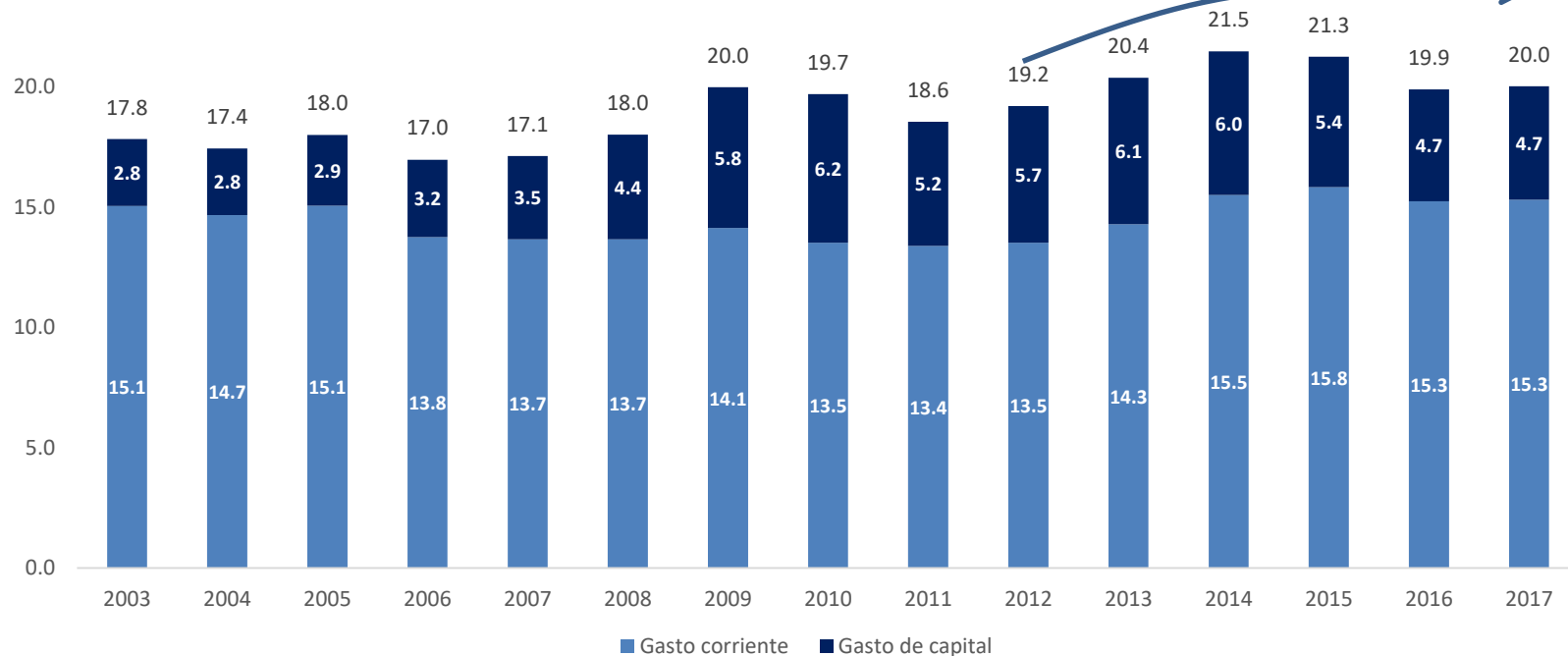


Fuente: BCRP,MEF. Elaboración: DEM-STCF.

# III. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública

Gasto no financiero del Gobierno General (2003-2017)  
(Porcentaje del PBI)

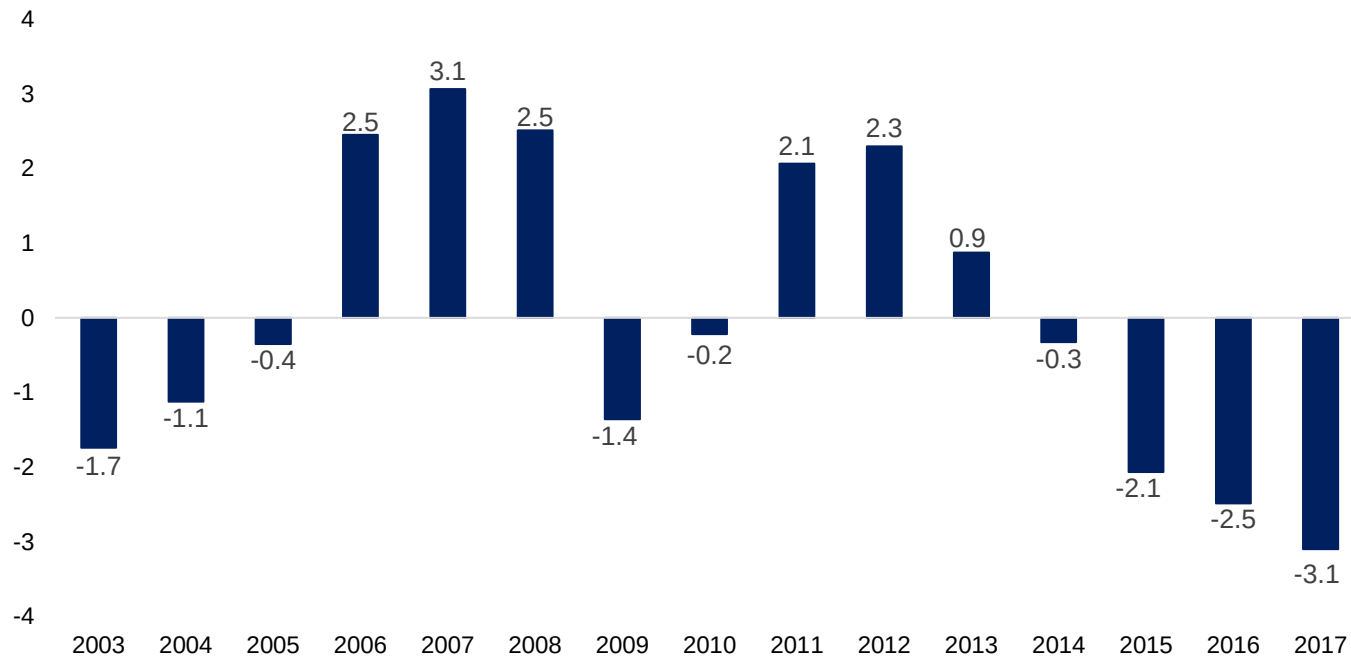
Crecimiento:  
0.8 p.p. del PBI



Fuente: BCRP, MEF. Elaboración: STCF.

# III. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública

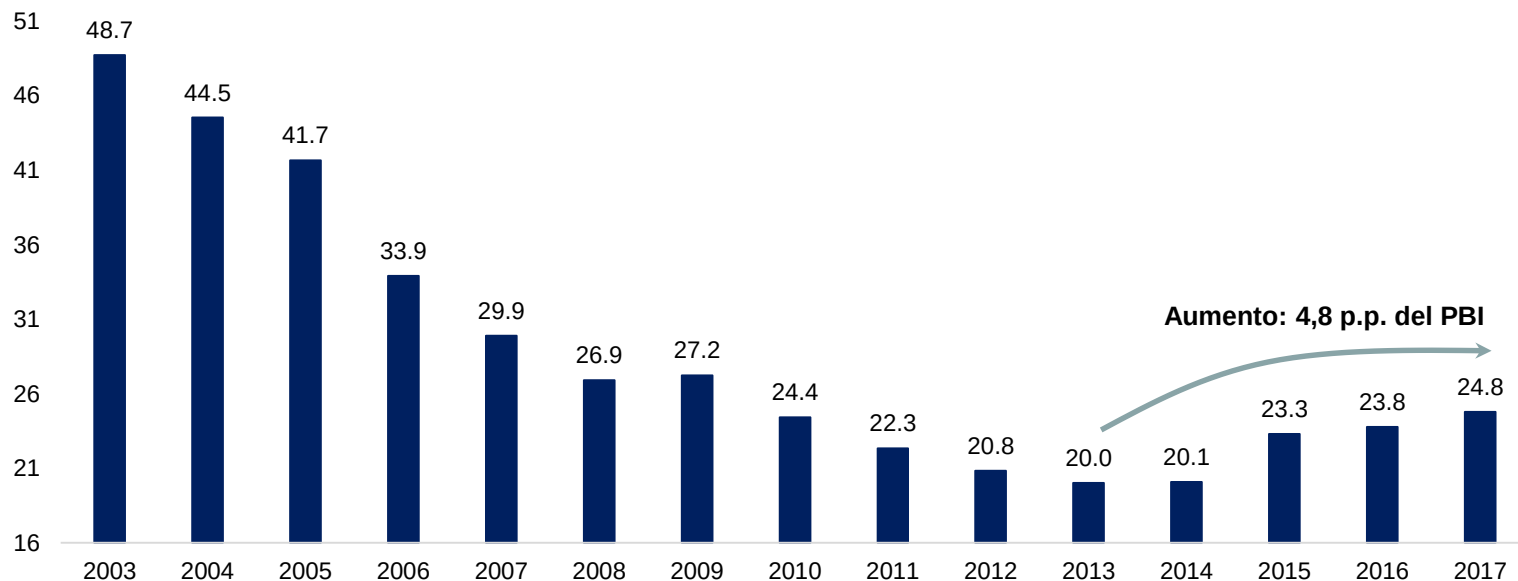
**Resultado económico del SPNF 2003 – 2017**  
(Porcentaje del PBI)



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

# III. Ingresos, gastos, déficit y deuda pública

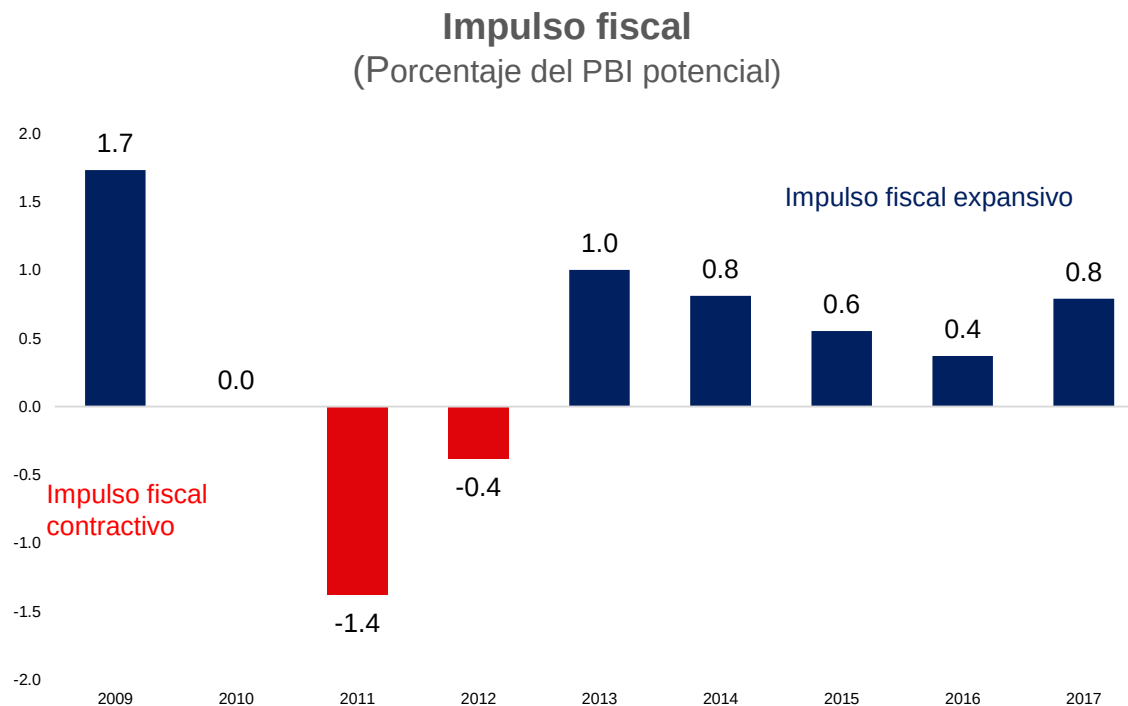
Deuda pública bruta del SPNF (2003-2017)  
(Porcentaje del PBI)



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

## **IV. Posición fiscal y efectividad**

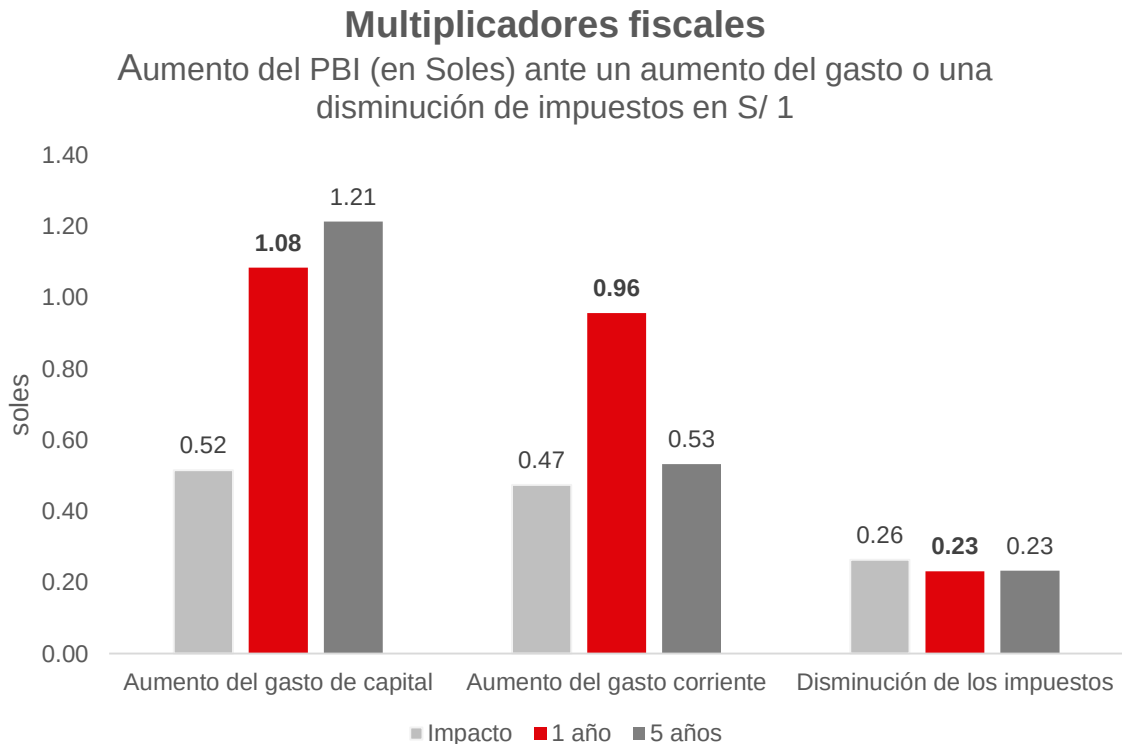
## IV. Posición fiscal y efectividad



Elaboración: DEM-STCF.



# IV. Posición fiscal y efectividad

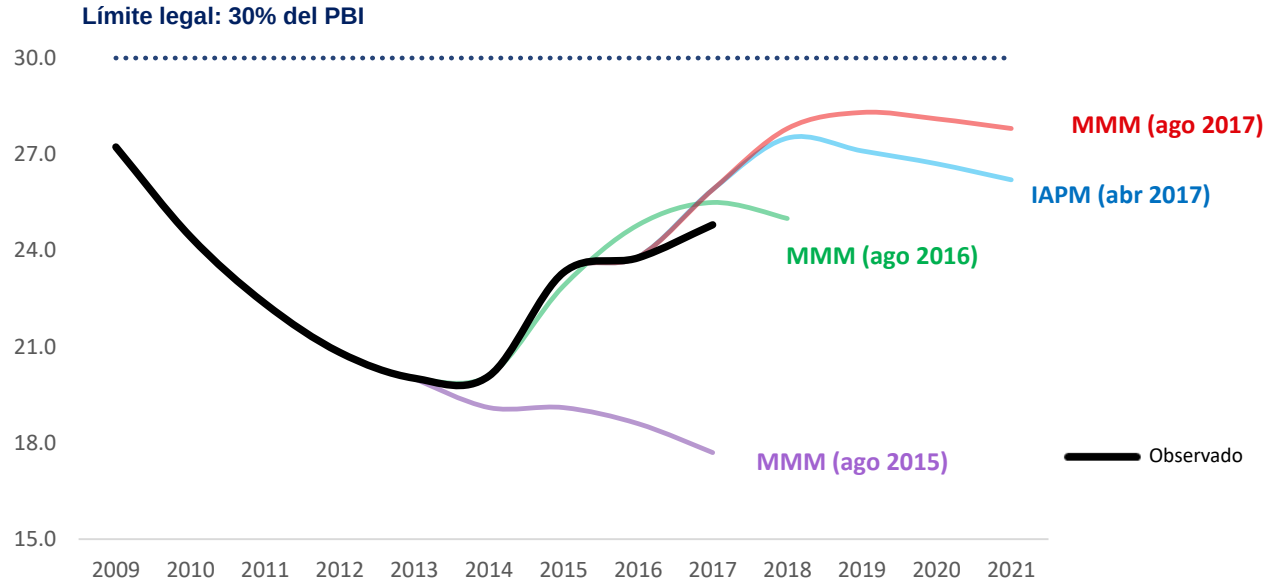


Estimación: DEM-STCF.

## **V. Sostenibilidad fiscal**

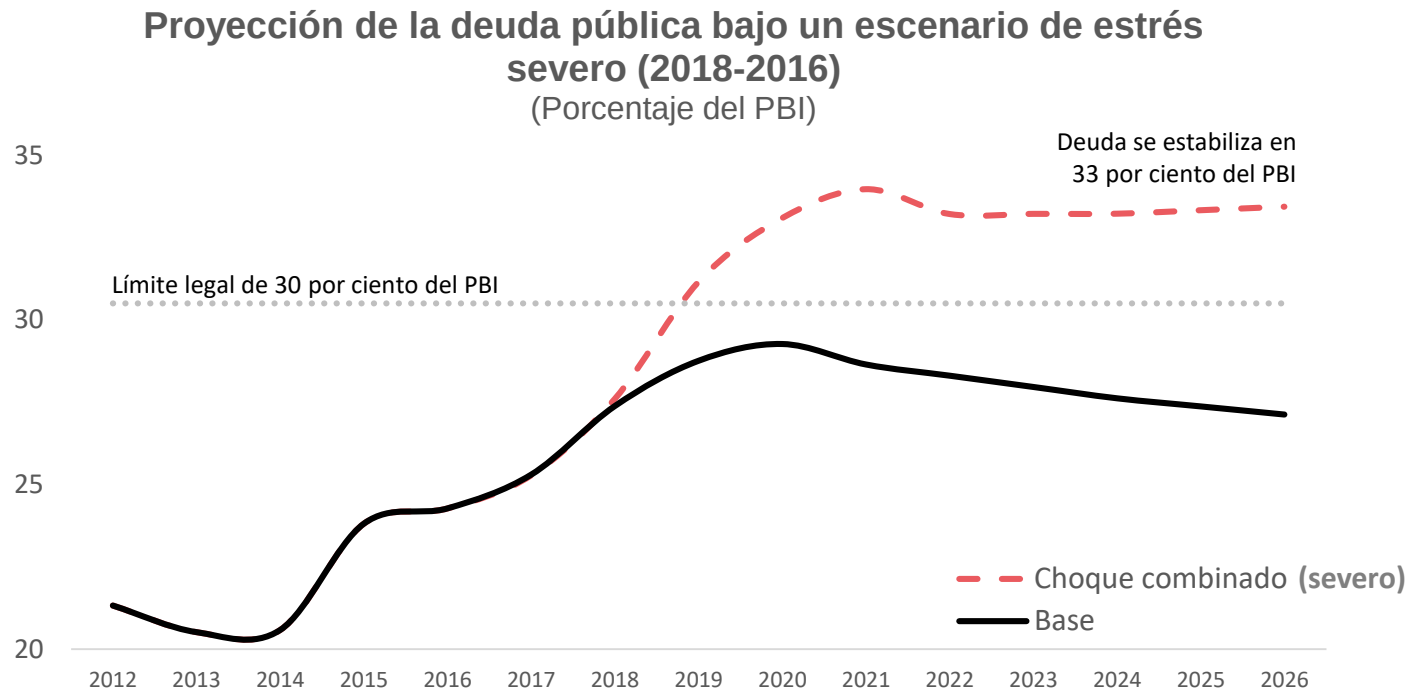
# V. Sostenibilidad fiscal

## Deuda pública bruta: evolución y proyecciones (Porcentaje del PBI)



Elaboración: DEM-STCF.

# V. Sostenibilidad fiscal

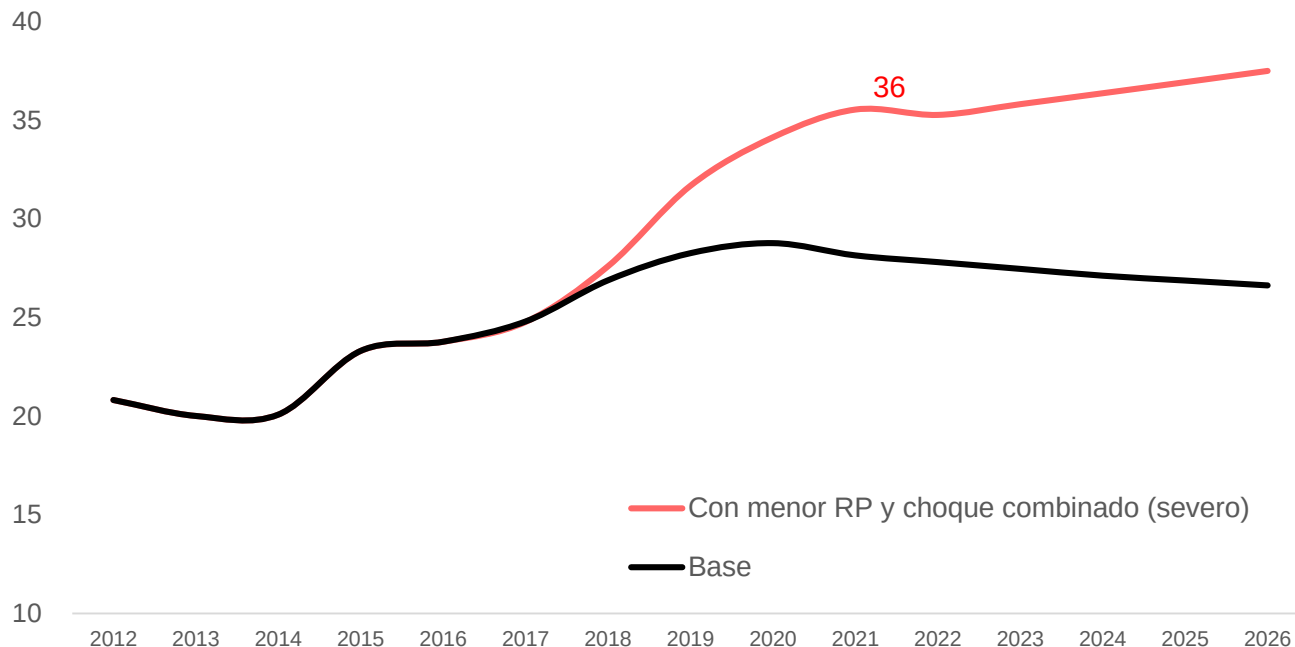


Elaboración: DEM-STCF.

# V. Sostenibilidad fiscal

## Proyección de deuda pública con un menor resultado primario (2018-2016)

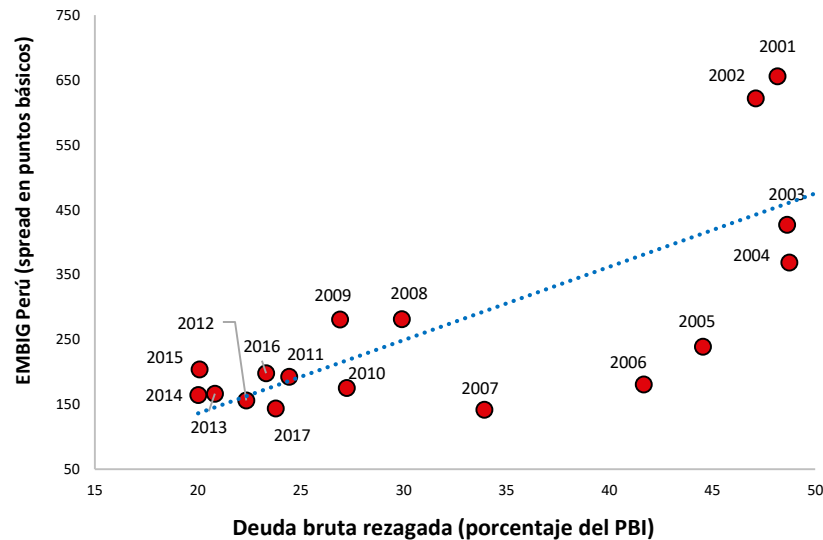
(Porcentaje del PBI)



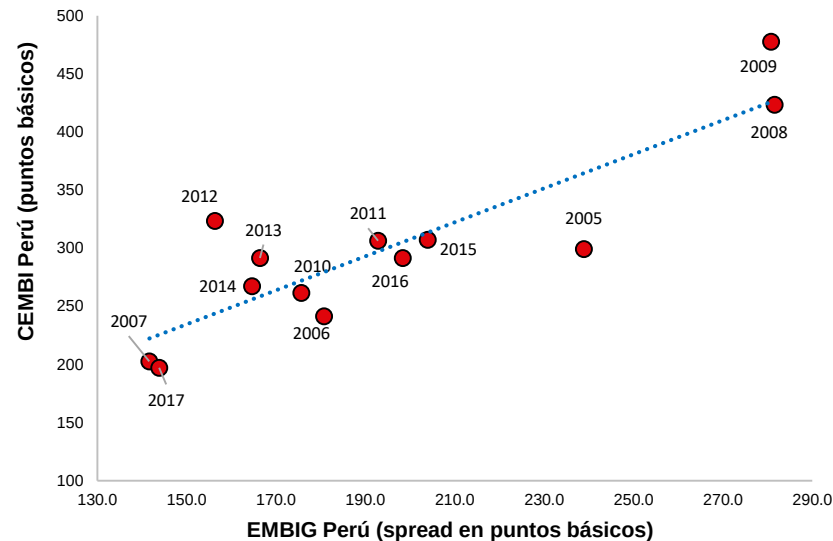
Estimación: DEM-STCF.

# V. Sostenibilidad fiscal

Perú: riesgo soberano y deuda pública  
(2001-2017)



Perú: riesgo soberano y costo de  
financiamiento privado  
(2005-2017)

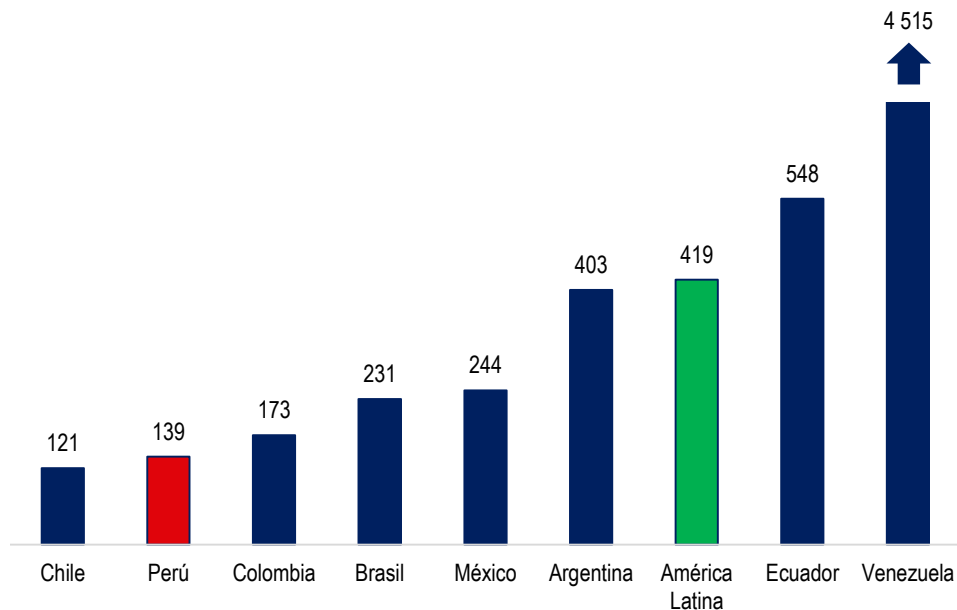


Elaboración: DEM-STCF.

# V. Sostenibilidad fiscal

## Riesgo soberano<sup>1/</sup> en países de América Latina

(Diferencial del EMBIG en puntos básicos, promedio enero-mayo de 2018<sup>2/</sup>)



1/ Medido a través del diferencial del índice EMBIG, construido por JPMorgan. Este indicador se construye calculando la diferencia del rendimiento de una canasta de bonos en dólares emitidos por gobiernos de países emergentes, y el rendimiento de los bonos del Tesoro de EE.UU.

2/ Promedio hasta el 03 de mayo de 2018.

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

## **VI. Conclusiones e implicancias para la política fiscal en el Perú**



## VI. Conclusiones e implicancias para la política fiscal en el Perú

- En los últimos 5 años, el déficit fiscal y la deuda pública se han elevado en alrededor de 5 puntos del PBI, debido básicamente al descenso equivalente de la recaudación.
- Hemos tenido 5 años de posición fiscal expansiva. Esta política hubiese sido más efectiva con un énfasis mayor en el gasto de capital.
- La deuda pública ha subido pero está en un nivel todavía relativamente bajo. Es algo que hay que preservar pues abarata el costo del endeudamiento público y privado.
- Un menor crecimiento del PBI y más gastos de naturaleza permanente pueden elevar la deuda por encima del 30 por ciento del PBI y, en el extremo, hacerla insostenible.
- El reto, hacia adelante, es complejo. Debe iniciarse una fase de consolidación fiscal, pero sin atentar contra la recuperación económica. Elevar los ingresos, controlar el crecimiento del gasto agregado y priorizar el gasto de capital es la mezcla de política fiscal requerida.
- En la tarea de consolidación fiscal el Poder Legislativo debe contribuir evitando iniciativas de incremento de gastos, de reducción de ingresos o de creación de nuevas exoneraciones.

# Las finanzas públicas en el Perú: efectividad y sostenibilidad

*Informe Anual 2017*

**Presentación ante la Comisión de Economía, Banca, Finanzas e Inteligencia Financiera  
del Congreso de la República del Perú**

**Waldo Mendoza Bellido**  
Presidente – Consejo Fiscal del Perú

9 de mayo de 2018