

El Programa Económico del Gobierno Peruano: el Marco Macroeconómico Multianual 2005 -2007

Waldo Mendoza Bellido

**Director General de la Dirección de Asuntos Económicos y Sociales del
Ministerio de Economía y Finanzas**

La política fiscal, así como la política monetaria, necesita de un marco institucional que la haga más predecible y más estable, y que aminore el grado de discrecionalidad de las autoridades encargadas de su ejecución. En el campo de la política monetaria, desde el año 2002, el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP), adoptó como régimen de política monetaria el esquema de Metas Explícitas de Inflación. El Banco estableció una meta de inflación de 2,5 por ciento anual dentro de un rango de un punto porcentual hacia arriba (3,5) y hacia abajo (1,5).

En el ámbito de la política fiscal, el Ministerio de Economía y Finanzas opera, desde fines del año 2000, con un instrumento muy importante, la Ley de Responsabilidad y Transparencia Fiscal (LRTF). En términos de responsabilidad fiscal, la regla más importante señala que el déficit fiscal, medido por el resultado económico del Sector Público no Financiero, debe reducirse gradualmente y ubicarse, a partir del año 2005, por debajo del 1 por ciento del PBI. En el campo de la transparencia, esta Ley señala que el Ministerio de Economía y Finanzas debe elaborar, todos los años, un Marco Macroeconómico Multianual (MMM).

La responsabilidad fiscal ha sido una de las características más destacadas de la gestión del Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) en los últimos 4 años. Como un resultado sin precedentes en la historia económica reciente, en este año, se logrará reducir por cuarto año consecutivo el déficit del Sector Público Consolidado desde el 3,2 por ciento del PBI registrado en el año 2000 a 1,4 por

ciento, mientras que el Proyecto de Ley de Presupuesto para el año 2005 (en elaboración), supone un déficit fiscal de 1 por ciento del PBI.

En el terreno de la transparencia fiscal, a fines del pasado mes de agosto fue publicado el Marco Macroeconómico Multianual 2005 - 2007 (MMM 2005-2007-Revisado). Este documento expresa el programa económico del gobierno peruano -tiene la aprobación del Consejo de Ministros-, es consistente con la política monetaria del BCRP- contiene la opinión técnica de la autoridad monetaria- y es el documento de respaldo de los proyectos de Ley de Presupuesto, de Endeudamiento y de Equilibrio Financiero del Sector Público para el año 2005.

El MMM 2005-2007, además de señalar las líneas directrices de la política macroeconómica, es un documento práctico, y contiene directrices concretas para la política fiscal. Por ejemplo, la cifra más importante del Proyecto de Ley de Presupuesto Público para el año 2005, el techo presupuestal de S/ 50 147 millones, está establecida en el cuadro A 18. Asimismo, las negociaciones con los organismos internacionales, como la firma de la reciente Carta de Intención con el Fondo Monetario Internacional, tiene como soporte técnico al MMM 2005-2007.

La gestión fiscal sustentada por el MMM y el sistema de metas explícitas de inflación del BCRP han contribuido con nuestro buen desempeño macroeconómico de los últimos años, comparado con nuestro referente histórico -digamos, la gestión económica de los últimos 5 gobiernos-, así como con el desempeño de la economía mundial. La inflación evoluciona dentro del rango previsto por la autoridad monetaria, el monto de reservas internacionales netas del BCRP está en su nivel histórico más alto y los indicadores de la actividad económica, tales como el Producto Bruto Interno, el empleo y los índices de cartera pesada muestran que estamos en una fase de crecimiento económico.

A diferencia de otros periodos de incremento de la actividad productiva, el actual no ha estado impulsado por la política fiscal —el déficit fiscal ha venido reduciéndose desde el año 2000—, sino por las exportaciones y la inversión privada, lo cual augura un periodo de crecimiento económico más duradero. Asimismo, la percepción de los mercados financieros internacionales sobre nuestra economía, expresada en los indicadores de riesgo país reportados por las principales agencias calificadoras, ha mejorado notablemente, contribuyendo a generar un medio ambiente propicio para el desarrollo de la inversión privada.

Sin embargo, a pesar de los recientes logros macroeconómicos, el país enfrenta aún tres grandes problemas por resolver: el nivel de nuestro PBI *per cápita* es similar al de 30 años atrás, la pobreza afecta a más de la mitad de la población y la deuda pública total constituye el 43,6 por ciento del PBI. En consecuencia, estamos obligados a crecer, sostenidamente, para elevar los niveles de vida y reducir la pobreza, bajando, al mismo tiempo, nuestro coeficiente de deuda pública a PBI.

Las políticas y las proyecciones del MMM 2005-2007.

En términos de las políticas que supone el MMM 2005-2007, la política monetaria continuará garantizando que la inflación se mantenga alrededor del 2,5 por ciento anual, en línea con el esquema de metas explícitas de inflación del BCRP; mientras que en el ámbito fiscal se privilegia la sostenibilidad de las finanzas públicas, básicamente a través de la reducción del déficit fiscal, acorde con la LRTE. En esta dirección, el MMM 2005-2007 establece una trayectoria caracterizada por una reducción del déficit económico del Sector Público No Financiero desde 1,4 por ciento del PBI para el presente año hasta 0,7 por ciento del PBI para el año 2007. Esta trayectoria garantiza una importante reducción del coeficiente de endeudamiento del país, que se reduciría hasta un nivel de 38,7 por ciento del PBI para el año 2007.

Para reforzar los efectos que dichos lineamientos de política tendrán en la recuperación de la inversión privada y el crecimiento económico sostenido, será necesario consolidar su acción mediante la implementación de un conjunto de reformas. Así, con el objetivo de garantizar la sostenibilidad de las finanzas públicas y preservar la eficiencia y la racionalidad del gasto público, se requiere, principalmente, continuar implementando un proceso de descentralización fiscalmente responsable, consolidar un Sistema Tributario simple y general que permita elevar la presión tributaria a pesar de la eliminación del IES en este año y el ITF a fines del 2006, e implementar la Reforma del Sistema Previsional para hacerlo menos oneroso y más equitativo.

Por otro lado, para hacer efectivos los beneficios de nuestra mayor integración a la economía internacional mediante acuerdos bilaterales (el TLC con los Estados Unidos) y multilaterales en proceso, es indispensable elevar la competitividad de nuestra economía. En ese camino, es necesario poner en marcha un conjunto de reformas en el ámbito del desarrollo de infraestructura, adoptar arreglos políticos e institucionales que garanticen la implementación de las reformas, e incorporar ajustes importantes en el mercado laboral y en el ámbito educativo.

Como resultado de las políticas a aplicarse y del contexto externo e interno que supone el MMM, el escenario macroeconómico para el periodo 2005-2007 se caracteriza por un crecimiento sostenido de la economía, de 4,5 por ciento anual promedio, liderado por las exportaciones -las que superarán la barrera de los US\$ 13 000 millones en el 2007- y la inversión privada -que crecerá por encima del 7 por ciento anual. La inflación se situará alrededor del 2,5 por ciento anual y la devaluación alrededor de 1 por ciento. Se prevé también el mantenimiento de un sólido superávit comercial, de alrededor de US\$ 2 000 millones anuales en promedio, que generará una importante reducción del déficit de la cuenta corriente.

PRINCIPALES INDICADORES MACROECONÓMICOS

	2003	2004	2005	2006	2007
PRECIOS Y TIPO DE CAMBIO					
Inflación					
Acumulada (Variación porcentual)	2.5	3.5	2.5	2.5	2.5
Tipo de cambio					
Promedio (Nuevos Soles por US dólar)	3.48	3.46	3.48	3.53	3.55
PRODUCCIÓN					
Producto Bruto Interno (Miles de Millones de Nuevos Soles)	210.7	232.2	248.3	266.0	285.1
Producto Bruto Interno (Variación porcentual real)	3.8	4.2	4.5	4.5	5.0
BALANZA COMERCIAL					
Balanza Comercial (Millones de US dólares)	731	2 030	2 014	2 014	2 007
Exportaciones (Millones de US dólares)	8 986	11 420	11 912	12 592	13 362
Importaciones (Millones de US dólares)	8 255	9 390	9 898	10 578	11 355
SECTOR PÚBLICO NO FINANCIERO					
Resultado Económico (Porcentaje del PBI)	-1.8	-1.4	-1.0	-0.9	-0.7
SALDO DE DEUDA PÚBLICA					
Externa (Porcentaje del PBI)	37.6	34.5	33.8	32.2	30.3
Interna (Porcentaje del PBI)	10.1	9.1	8.4	8.5	8.4
Total (Porcentaje del PBI)	47.7	43.6	42.2	40.6	38.7

Fuente: MMM 2005-2007 Revisado