

**ACTA DE LA PRIMERA SESIÓN EXTRAORDINARIA DEL CONSEJO FISCAL
CELEBRADA EL 25 DE ENERO DE 2016**

En Lima, siendo las 12:00 horas del día 25 de enero de 2016, se realizó la primera sesión extraordinaria virtual entre los integrantes del Consejo Fiscal, de acuerdo con la convocatoria realizada por su Presidente. De acuerdo a la convocatoria realizada, se precisa que la conexión virtual utilizada en la sesión fue el correo electrónico y se trató la siguiente Agenda:

1. Lista de asistencia y declaración de quórum.
2. Emisión de la opinión del Consejo Fiscal respecto de la Metodología para el cálculo de las cuentas estructurales, propuesta elaborada por la Dirección General de Política Macroeconómica y Descentralización Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas.

Presidió la sesión el señor Waldo Mendoza Bellido, Presidente del Consejo Fiscal, designado mediante la Resolución Suprema N° 051-2015-EF.

A continuación, se procedió a desarrollar los temas de Agenda según el siguiente detalle:

1. Lista de asistencia y declaración de quórum

El Presidente constató que se encontraban presentes por medio virtual, a través del correo electrónico, todos los miembros del Consejo Fiscal, quedando constatado el quórum necesario para dar por inicio a la sesión. La asistencia virtual es asimismo acreditada con la firma de cada uno de los miembros en la Lista que se adjunta a la presente Acta.

Con el 100% del quórum instalado en la presente sesión, se prosiguió con el segundo punto de agenda.

2. Emisión de la opinión del Consejo Fiscal respecto de la Metodología para el cálculo de las cuentas estructurales, elaborada por la Dirección General de Política Macroeconómica y Descentralización Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas, de acuerdo a lo dispuesto por la Ley N° 30372, Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2016

El Presidente informó que el Consejo Fiscal recibió comunicación del Ministerio de Economía y Finanzas, solicitando, en aplicación de la Cuadragésima Tercera Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30372, Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2016, la opinión técnica del Consejo Fiscal respecto de la metodología para el cálculo de las cuentas estructurales que ha sido elaborada por la Dirección General de Política Macroeconómica y Descentralización Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas.

Cabe mencionar que la Dirección General de Política Macroeconómica y Descentralización Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas fue invitada por el Consejo Fiscal a exponer su Propuesta Metodológica del Resultado Económico Estructural del Sector Público No Financiero en las pasadas sesiones del Consejo del 05 y 21 de enero de 2016. En dichas ocasiones los miembros del Consejo intercambiaron comentarios e ideas respecto de lo expuesto, tal como consta en las respectivas actas.

El informe "Metodología de Cálculo del Resultado Económico Estructural del Sector Público No Financiero" remitido por el Ministerio de Economía y Finanzas ha sido, asimismo, remitido mediante correo electrónico a los miembros del Consejo Fiscal.

Revisado el documento por cada uno de los miembros, procedieron, en ese sentido, a expresar su voto por medio del correo electrónico. En ese sentido, acordaron por unanimidad del quórum instalado: Emitir opinión técnica favorable, incluyendo sugerencias y recomendaciones, respecto de la Metodología para el cálculo de las cuentas estructurales elaborada por la Dirección General de Política Macroeconómica y Descentralización Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas, de acuerdo a lo dispuesto por la Cuadragésima Tercera Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30372, Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2016.

Votan a favor, por unanimidad, el 100% del quórum instalado en la presente sesión.

ACUERDOS


Sesión del Consejo Fiscal del 25 de enero de 2016

Luego del intercambio de ideas sobre los temas de agenda, el Consejo Fiscal acordó por unanimidad del quórum instalado, lo siguiente:

PRIMERO: Emitir opinión técnica, incluyendo sugerencias y recomendaciones, respecto de la Metodología para el cálculo de las cuentas estructurales elaborada por la Dirección General de Política Macroeconómica y Descentralización Fiscal del Ministerio de Economía y Finanzas, de acuerdo a lo dispuesto por la Cuadragésima Tercera Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30372, Ley de Presupuesto del Sector Público para el Año Fiscal 2016, recogida en el documento: Informe "Metodología de Cálculo del Resultado Económico Estructural del Sector Público No Financiero" del Consejo Fiscal que forma parte de la presente Acta.

SEGUNDO: Delegar en su Presidente la suscripción y remisión de la opinión técnica al Ministerio de Economía y Finanzas.

No habiendo más asuntos que tratar y siendo las 18:00 horas, se levantó la sesión.



WALDO MENDOZA BELLIDO
PRESIDENTE DEL CONSEJO FISCAL

Handwritten notes in blue ink on the left margin: a checkmark, "RW", a signature, and "CP".

Richard Webb.

**RICHARD WEBB DUARTE
MIEMBRO**

Carolina Trivelli

**CAROLINA TRIVELLI AVILA
MIEMBRO**

Claudia Cooper Fort

**CLAUDIA COOPER FORT
MIEMBRO**

Javier Escobal D'Angelo

**JAVIER ESCOBAL D'ANGELO
MIEMBRO**

CARTA N° 001-2016-CF

Lima, 28 de enero de 2016

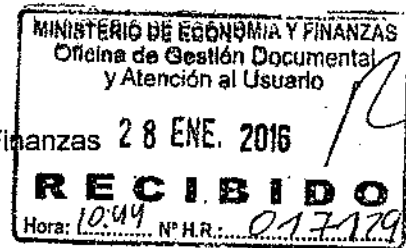
Señor

ALONSO SEGURA VASI

Ministro de Estado en el Despacho de Economía y Finanzas

Presente.-

Referencia: Oficio N° 133-2016-EF/10.01



Estimado señor Ministro:

Tengo el agrado de dirigirme a usted para transmitirle la opinión técnica del Consejo Fiscal con referencia a la propuesta de una nueva metodología de cálculo de las cuentas estructurales, en cumplimiento de lo dispuesto por la Cuadragésima Tercera Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30372, Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2016.

Antecedentes

En virtud de la Segunda Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30999, Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal, el Ministerio de Economía y Finanzas (MEF) convocó a un grupo de expertos independientes para la elaboración de una metodología de cálculo del resultado estructural del Sector Público no Financiero (SPNF). Esta metodología fue aprobada mediante la Resolución Ministerial N° 037-2014-EF/15 y viene siendo utilizada por el MEF desde el año 2014 como guía para la fijación de límites de gasto en los procesos presupuestarios.

Por otro lado, mediante la Cuadragésima Tercera Disposición Complementaria Final de la Ley N° 30372, Ley de Presupuesto del Sector Público para el año fiscal 2016, se autorizó al MEF, excepcionalmente, a revisar en el Año Fiscal 2016, la metodología para el cálculo de las cuentas estructurales, contando con la opinión técnica del Consejo Fiscal.

De acuerdo a lo señalado por el MEF, es necesario que la metodología de cálculo del resultado económico estructural tenga una mayor flexibilidad para adaptarse a los cambios en el entorno económico internacional, permitiendo con ello una mejor respuesta de política fiscal.

En ese sentido, el Consejo Fiscal, en reuniones del 5 y 21 de enero del año en curso, tomó conocimiento preciso del funcionamiento de la metodología actual, aprobada a través de la Resolución Ministerial N° 037-2014-EF/15, así como de la propuesta alternativa sugerida por el MEF y remitida mediante el documento de la referencia. Cabe señalar que la propuesta sugerida por el MEF incorpora parcialmente ajustes propuestos por el Consejo, a partir de las dos reuniones señaladas previamente. Una vez revisada y analizada en sesión del día 25 de enero, el Consejo Fiscal emitió opinión técnica de la misma, la cual se describe a continuación.

Aspectos generales

El Consejo Fiscal coincide con el MEF en que la metodología actual no logra reducir significativamente el carácter pro-cíclico del gasto público, lo cual es una característica deseable del accionar de la política fiscal.

Asimismo, en cuanto al proceso de revisión y actualización de la metodología, el Consejo Fiscal sugiere una flexibilidad mayor a la establecida en el artículo 17 de la Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal, pero acompañada de su opinión técnica. Esta propuesta implica derogar el artículo de dicha norma que establece que la metodología para el cálculo del resultado estructural del SPNF solo puede revisarse cada 3 años, y exigir en su lugar que cualquier modificación que se haga a la metodología en cuestión cuente con opinión técnica del Consejo Fiscal. La razón esencial es la persistente incertidumbre respecto a la dinámica de los precios de *commodities* que afectan directa y significativamente los ingresos fiscales, lo cual hace necesaria la introducción de cierta flexibilidad a fin de que la metodología refleje de forma correcta los hechos y mejore la calidad del proceso presupuestario anual.

Respecto a la metodología de cálculo del resultado estructural del SPNF propuesta por el MEF, los principales supuestos han sido discutidos con el Consejo Fiscal, acordándose utilizar índices y filtros determinados. Estos son: (i) el uso de índices de precios de minerales y de hidrocarburos construidos mediante el método de Laspeyres encadenado, (ii) el cálculo del nivel potencial del PBI mediante el uso de una función de producción ajustada por el filtro estadístico de Baxter y King, (iii) la aplicación de un promedio móvil de 15 años con componentes histórico (11 años), el año actual y proyectado (3 años) para el cálculo del precio tendencial de los índices de precios minero y de hidrocarburos, y (iv) las estimaciones de la elasticidad de la relación entre los ingresos corrientes del Gobierno General y el PBI, y de los ingresos por minería e hidrocarburos respecto a cada uno de sus índices de precios. Cada uno de esos aspectos es descrito a continuación.

Índices de precios de minerales y de hidrocarburos

Respecto al uso de los índices de precios de Laspeyres encadenado para minerales e hidrocarburos, el Consejo Fiscal considera apropiada esta opción. No existen diferencias significativas en el resultado estructural del SPNF cuando se utilizan otros índices encadenados o flexibles existentes en la literatura. Además, su uso permite homogenizar los índices construidos por el MEF con el de otras instituciones, como el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP).

Sin embargo, el Consejo Fiscal considera necesario explorar a futuro la factibilidad de la desagregación de los ingresos por minería e hidrocarburos en cuentas más específicas por cada tipo de *commodity* (ingresos fiscales por cobre, oro, petróleo, etc.), de tal forma que se evite la dependencia de supuestos respecto a la idoneidad de los diferentes índices de precios en el cálculo estructural y se les reemplace por el precio del metal o hidrocarburo correspondiente. De esta forma se pueden reducir posibles errores de cálculo del índice agregado. El Consejo Fiscal ha recomendado al MEF trabajar con la SUNAT para explorar las posibilidades de contar con la información mencionada.

Nivel potencial del PBI

En relación al cálculo potencial del PBI, consideramos que el uso de una función de producción aplicando el filtro de Baxter y King permite incorporar características

estructurales de la economía peruana además de reducir la inestabilidad de estimados al final de una muestra tras la incorporación de nueva información. A pesar de ello, reconocemos las complicaciones del uso de un filtro estadístico en la metodología, así como se sugiere evaluar a futuro la aplicación de este u otro filtro sólo al PBI no primario.

Indicador tendencial de los índices de precios minero y de hidrocarburos

Sobre el nivel tendencial de los índices de precios de la minería y de los hidrocarburos, el Consejo Fiscal considera que existe gran incertidumbre sobre su cálculo. La aplicación de filtros estadísticos "estándar" en series de precios de *commodities* no es aceptada en la academia, por lo que se tiende a usar promedios móviles simples para su cálculo. Países exportadores de materias primas como México, Mongolia, Trinidad y Tobago y Ghana también utilizan filtros de precios de *commodities* con componentes históricos y futuros, aunque con variantes propias para cada economía. El MEF propuso un promedio móvil de 15 años que promedia 11 años de historia, el año actual y 3 años futuros o proyectados (fijos al precio estimado para el año siguiente al actual). Consciente de la volatilidad inherente de estos precios, el Consejo Fiscal recomienda un seguimiento continuo a la evolución del promedio móvil propuesto, a fin de incorporar el que más se ajuste a la evolución de los precios de las materias primas y de esta forma minimizar las desviaciones de los estimados respecto a la evolución real de estos precios.

Elasticidad de la relación entre los ingresos corrientes del Gobierno General y el PBI, y de los ingresos por minería e hidrocarburos respecto de cada uno de sus índices de precios

Sobre las elasticidades consideradas para el ajuste estructural de los ingresos fiscales, el Consejo Fiscal plantea la necesidad de un mayor estudio sobre su estimación, debido a su naturaleza dinámica y asimétrica durante los ciclos económicos. El Consejo Fiscal recomienda al MEF estudiar alternativas de estimación para estas elasticidades que no asuman la estabilidad de las mismas en el tiempo, ni a lo largo del ciclo económico. A pesar de ello, consideramos que la elasticidad constante entre ingresos fiscales y PBI que calcula el MEF (1,36) es razonable en el corto plazo, luego de analizarla frente a estimados de otros países con características similares al Perú. En relación a las elasticidades de los ingresos mineros y de hidrocarburos respecto a sus respectivos índices de precios, el Consejo Fiscal está de acuerdo con el uso de una elasticidad unitaria pues es muy probable que las estimaciones econométricas de estas elasticidades estén influenciadas por el corto período de la muestra (1998-2015), la cual recoge principalmente la época de precios históricamente altos.

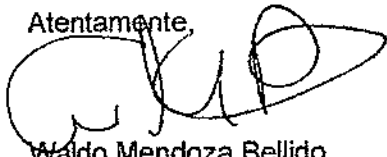
Por otro lado, el Consejo Fiscal sugiere evaluar la aplicación del ajuste cíclico del precio de petróleo al resultado primario de las empresas públicas no financieras, como reflejo de la relevancia de la empresa estatal Petroperú en dicho agregado fiscal; así mismo, se recomienda que se haga explícito el nivel de incertidumbre con el que se calculan los parámetros que se utilizan para estimar el resultado fiscal estructural. El Consejo Fiscal propone también la necesidad de ampliar la cobertura de la regla de gasto no financiero actual circunscrito solamente al Gobierno Nacional, a otros niveles de agregación.

Finalmente, el Consejo Fiscal considera necesario enfatizar que el cálculo del resultado estructural del SPNF es complejo y requiere de muchos supuestos. Ante ello, es importante una evaluación y revisión continua del mismo. Las revisiones al cálculo del resultado estructural son comunes en otras economías que cuentan con reglas fiscales similares, por lo que el Perú necesita amoldarse a esa práctica con el fin de mejorar la calidad del proceso presupuestario y fortalecer la institucionalidad fiscal.

Conclusión

Teniendo en cuenta lo expuesto, el Consejo Fiscal informa que ha tomado conocimiento de las propuestas de cambios en la metodología de cálculo estructural propuesta por el MEF. El Consejo Fiscal ha revisado y discutido con el MEF dichas modificaciones, algunas de las cuales han sido propuestas por el Consejo Fiscal. Asimismo, considera que la nueva metodología propuesta es razonable y representa un avance respecto de la metodología vigente, en cuanto a flexibilidad, simplicidad y consistencia con los cambios estructurales que afronta la economía peruana. No obstante, consideramos que en el futuro se pueden incorporar desarrollos adicionales, para lo cual se requiere de una flexibilidad en el proceso de revisión y actualización mayor a la establecida en el artículo 17 de la Ley de Fortalecimiento de la Responsabilidad y Transparencia Fiscal.

Atentamente,



Waldo Mendoza Bellido

Presidente del Consejo Fiscal

LISTA DE ASISTENTES

PRIMERA SESION EXTRAORDINARIA VIRTUAL DEL CONSEJO FISCAL

FECHA: 25 DE ENERO DE 2016

HORA: 15:00 Horas

DIRECCIÓN: CALLE UNO OESTE N° 031, CÓRPAC, SAN ISIDRO

1. WALDO MENDOZA BELLIDO (PRESIDENTE)



.....

2. RICHARD WEBB DUARTE



.....

3. CAROLINA TRIVELLI ÁVILA



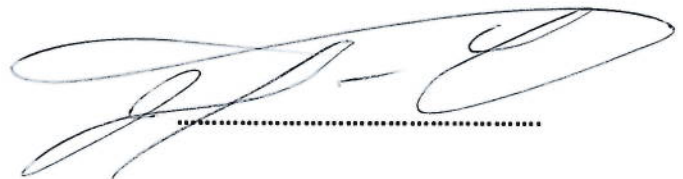
.....

4. CLAUDIA COOPER FORT



.....

5. JAVIER ESCOBAL D'ANGELO



.....

Los arriba firmantes declaran bajo juramento que participaron, vía correo electrónico, en la primera sesión extraordinaria virtual del Consejo Fiscal.